ECONOMIC AND FINANCIAL PROFILE OF QUÉBEC

2004 Edition

Québec

- Québec ranks first in terms of area in Canada, and second in terms of population, with 7.5 million people.

- With a gross domestic product of over to C$260 billion in 2003 (US$184 billion or €163 billion), Québec ranks among the top 20 industrialized countries of the OECD.

- Québec's per capita GDP ranks tenth among OECD countries, ahead of Japan, France, Germany and the United Kingdom:
  - it is over 10% higher than the OECD average.

- The North American Free Trade Agreement (NAFTA) provides Québec with preferred access to a market of over 400 million consumers, 45% of whom live within 1000 km of its metropolis, Montréal.

Photo acknowledgments:

Attila Dory : page 19;
CAE: page 7;
Hydro-Québec: page 6;
Kedl Photographers: page 19;
Ministère des Ressources naturelles: page 5;
NASA: Page 7.

The ECONOMIC AND FINANCIAL PROFILE OF QUÉBEC
is produced by the
Relations with Investor Service
Ministère des Finances
12, rue St-Louis, bureau 2.31
Québec (Québec) G1R 5L3
Phone: (418) 646-4285
Fax: (418) 643-4700
Email: sri@finances.gouv.qc.ca

This document is available on the
web at: www.finances.gouv.qc.ca
Subscription available

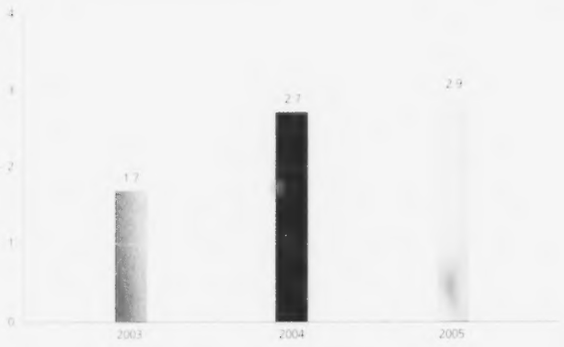
ISBN 2-550-42451-4
ISSN 1185-6637
Legal deposit
Bibliothèque nationale du Québec, 2004
Publication date: April 2004

CANADA
Vancouver
QUÉBEC
Québec
Montréal
Toronto
Boston
Detroit
Chicago
New York
UNITED STATES
Washington
1 000 km
Atlanta
2 000 km
MEXICO
Mexico
3 000 km
4 000 km

CANADA
Vancouver
QUÉBEC
Québec
Montréal
Toronto
Boston
Detroit
Chicago
New York
UNITED STATES
Washington
1 000 km
Atlanta
2 000 km
MEXICO
Mexico
3 000 km
4 000 km

RECENT ECONOMIC DEVELOPMENTS AND OUTLOOK

REAL GROSS DOMESTIC PRODUCT
(CHANGE IN PERCENTAGE)



Sources: Institut de la statistique du Québec and ministère des Finances

ECONOMIC GROWTH ACCELERATES

- Québec's economy grew by 1.7% in 2003:
  - sustained by high consumer and business confidence and low interest rates, domestic demand remained vigourous:
    - increasing by 3.5%.
  - residential housing starts continued to rise with 50 300 new units, the best performance in fifteen years;
  - business non-residential investments grew by 2.3%;
  - Québec's exports declined 0.9%:
    - reflecting the strength in the Canadian dollar which made foreign products more affordable while making products made in Québec more expensive in other currencies.
- Employment continued to grow:
  - 57 200 new jobs were added, an increase of 1.6%.
- In 2004, economic growth is expected to accelerate to 2.7%:
  - this forecast is consistent with the average private sector forecast of 2.6%;
  - exports will rebound with a rise of 3.2%;
  - job creation will remain strong with the addition of 54 000 new jobs;
  - the inflation rate will stay relatively low at 1.5%.
- The economy should also be vigorous in 2005 with an expected GDP growth of 2.9%.

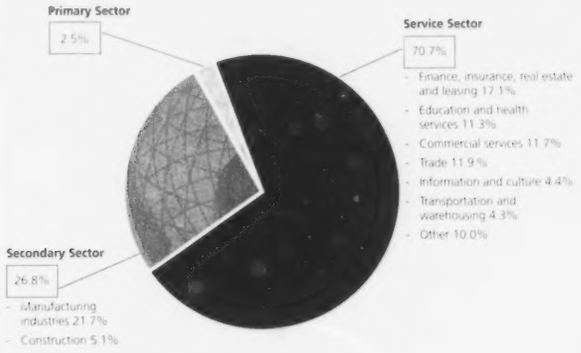
ECONOMIC INDICATORS
(AS A PERCENTAGE CHANGE)

	2003	2004		2003	2004
Québec			**Canada**		
Real GDP growth	1.7	2.7	Interest rates[1]		
Consumption	4.9	4.1	– Treasury bills (3-month)	2.9	2.2
Housing starts (in thousands)	50.3	44.4	– Bonds (10-year)	4.8	4.8
International exports of goods (1997 $)	-0.9	3.2	Exchange rate (¢US)	71.4	76.5
Unemployment rate[1]	9.1	9.1			
Employment (in thousands)	57	54			
Consumer price index (Canada)	2.8	1.5			

[1] Level in percent

A CHANGING ECONOMY

BREAKDOWN OF REAL GDP BY MAJOR SECTOR - 2003



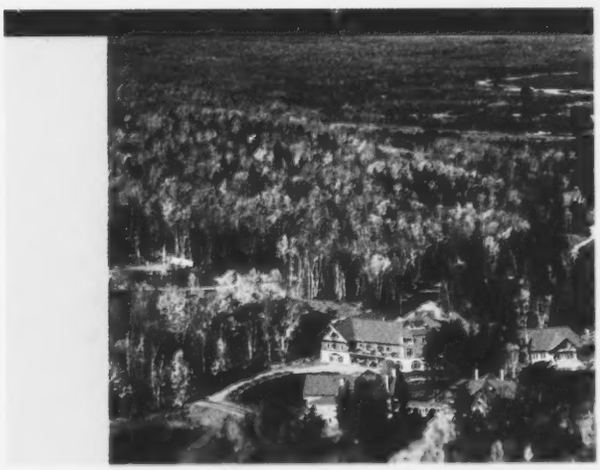
Source: Institut de la statistique du Québec

A CONSTANTLY ADVANCING ECONOMY

- Québec's economy has undergone major changes in recent decades:
  - long known for its natural resources, the economy now has a developed service sector that accounts for 71% of GDP.
- High-technology industries play an increasingly greater role:
  - in particular, Montréal ranks fourth in North America regarding number of jobs per capita in high-technology sectors.

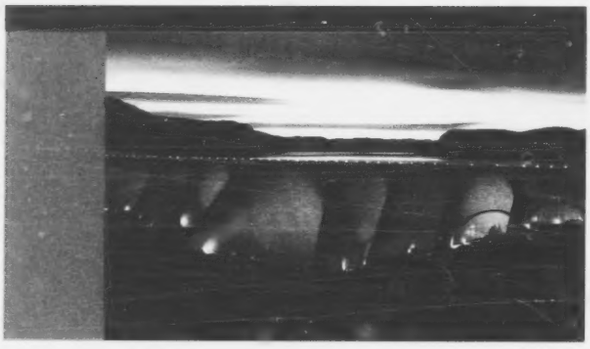
NATURAL RESOURCES: REMARKABLE WEALTH

- Québec is noted for the abundance and variety of its natural resources, making it a major player at the global level.
- Québec's forests are immense:
  - they cover almost half its territory, the equivalent of Sweden and Norway combined;
  - the wood products and pulp and paper industries are significant components of Québec's manufacturing sector;
  - Québec is the world's leading exporter of newsprint.



- Québec's mineral wealth is recognized worldwide:
  - according to the Fraser Institute 2003-2004 survey of the mining sector, Québec ranks fourth in the world in terms of its mineral investment attractiveness.
- Québec is the fourth-largest producer of aluminium in the world.
- Fresh water covers 10% of Québec's huge territory:
  - 130 000 waterways and a million lakes have been listed;
  - making it one of the largest reservoirs in the world.

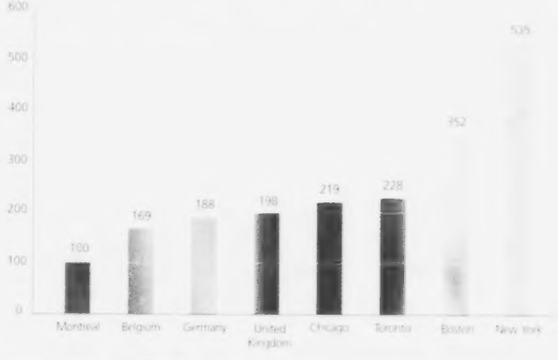
HYDRO-QUÉBEC, A MAJOR ASSET FOR QUÉBEC



- Created in 1944, Hydro-Québec is a government corporation whose sole shareholder is the Québec government.
- The primary mission of Hydro-Québec is to supply electricity to its 3.7 million subscribers in Québec.
- Hydroelectricity can be developed thanks to Québec's extensive reserves of fresh water:
  - in 2003, 97% of Hydro-Québec's production was from waterpower: a clean and renewable energy source;
  - the hydroelectric developments include 25 major reservoirs, having a capacity of 172 TWh.

- With an average price of 3.2 cents US per kilowatt-hour, Québec boasts one of the lowest electricity costs in North America:
  - a major attraction for industries.
- Hydro-Québec operates the biggest electricity transmission network in North America and delivers high-quality energy to a clientele in Québec, Canada and the United States:
  - the network has been designed to transmit simultaneously the maximum power of all Hydro-Québec's power stations and to ensure a reliable supply, taking into account the harsh climate conditions.
- To support its growth, Hydro-Québec is continuing the development of its commercial activities:
  - delivery to Hydro-Québec Distribution of a volume of heritage electricity for the Québec market, representing a maximum of 165 TWh per year, at a fixed price of 2.79 cents per kilowatt-hour;
  - lucrative arbitrage and purchase-resale activities on markets outside Québec.

COMPARATIVE INDEX OF ELECTRICITY PRICES - INDUSTRIAL CUSTOMER ACCOUNTS
(MONTRÉAL=100)



Note: Monthly bill for a demand of 10MW, a consumption of 5760 MWh and a load factor of 80%.
Sources: Hydro-Québec, *Comparison of Electricity Prices in Major North American Cities, May 1, 2003* and EURELECTRIC, *Electricity Tariffs as of 1 January 2003 (Published Tariffs)*.

HYDRO-QUÉBEC 2003 HIGHLIGHTS

Sales	$11.4 billion
Net income	$1.9 billion
Net assets	$57.7 billion
Number of employees	Over 20 000
Installed power	33 616 MW[1]

[1] Hydro-Québec also has access to most of the output of the Churchill Falls generating station with nominal power of 5 428 MW and to the production of the Matane and Cap-Chat wind farms consisting of 133 [illegible] generators with total installed capacity of 166 MW.

- Hydro-Québec's expertise is recognized throughout the world in the hydroelectricity production and high-voltage transmission sectors:
  - particularly in Central America, South America, Australia and the United States.
- Over the next five years, Hydro-Québec expects to increase its production capacity, in particular by commissioning new hydroelectric generating facilities in Québec:
  - to adequately meet domestic demand that should grow by 1.3% per year;
  - to take advantage of business opportunities in Québec and in neighbouring markets.

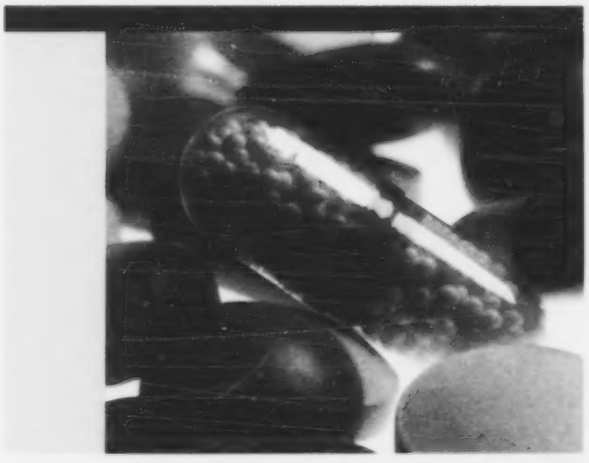
AN ECONOMY FOCUSED ON HIGH TECHNOLOGY

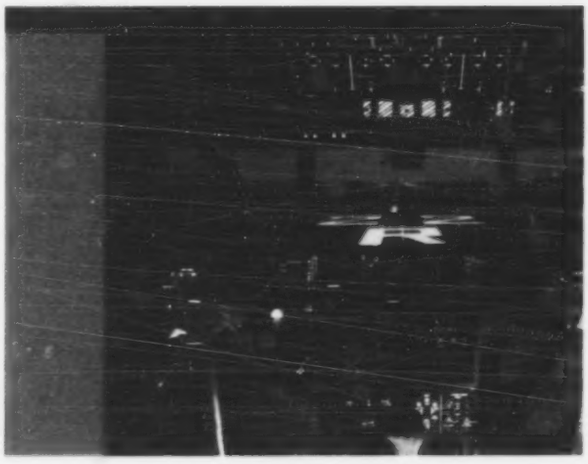
QUÉBEC SUCESS STORIES

- Mobile phones work because of algorithms developed by researchers at the University of Sherbrooke, 150 km southeast of Montréal.
- The magnificent pictures of Mars taken by the rovers Spirit and Opportunity since January 2004 were transmitted by sensors developed by Dalsa in Bromont, 100 km south of Montréal.
- Ubisoft Montréal received the award for best console game of the year in 2003 and 2004.

SECTORS OF EXCELLENCE

- Biopharmaceutical industry:
  - some 50% of shipments and 45% of investments of the Canadian biopharmaceutical sector are based in Québec;
  - Québec is home to six of the seven research centres of multinational pharmaceutical companies in Canada;
  - the Montréal region ranks fourth among major North American metropolitan regions in terms of job density in the biopharmaceutical sector;
  - clinical research companies known the world over are based in Québec.
- Aerospace:
  - Québec ranks sixth in the world:
    - Montréal is the second-largest aerospace centre in the world, behind Seattle but ahead of Toulouse.
  - one person in 180 works directly in the aeronautics manufacturing industry in Québec;
  - over 80% of production is exported.
- Information technologies :
  - 70% of production is exported;
  - many software and multimedia companies are known the world over for their creativity and know-how.



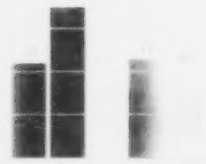


AN OPEN ECONOMY

QUEBEC: PARTICIPANT IN THE WORLD ECONOMY

- The North American Free Trade Agreement (NAFTA) opened a huge market to Quebec:
  - in 1988, before NAFTA, exports accounted for 45% of Quebec's GDP;
  - they now account for 54% of GDP.
- Since 1988, international exports of merchandise have tripled, from 22% to 35% of GDP.
  - roughly 85% are shipped to the United States.

QUÉBEC'S EXPORTS
(AS A PERCENTAGE OF GDP)



RANKING OF THE ECONOMIC PARTNERS OF THE UNITED STATES - 2003

	Exporters to the United States	Export markets of the United States
1	Canada	Canada
2	China	Mexico
3	Mexico	Japan
4	Japan	Québec
5	Germany	United Kingdom
6	Québec	Germany
7	United Kingdom	China
8	South Korea	South Korea

QUEBEC: A MAJOR BUSINESS PARTNER OF THE UNITED STATES

- The strong trading relationship between the United States and Québec is confirmed by the ranking of economic partners of the United States.
- Québec is the sixth-largest exporter on the U.S. market:
  - ahead of the United Kingdom and South Korea.
- Québec is also an excellent customer of the United States:
  - it is the fourth-largest export market:
    - ahead of the United Kingdom, Germany, China and South Korea.

HIGH VALUE-ADDED EXPORTS

- Quebec's international exports reflect its diversified industrial structure in which high-value-added products are growing in importance.
- Capital goods as a proportion of exports have risen sharply, from 23% in 1988 to 38% in 2003.
- The growth of international merchandise exports between 1988 and 2003 was driven chiefly by the following capital goods:
  - aircraft and parts: 687%;
  - machines, tools and office equipment: 260%;
  - chemical products and petroleum derivates: 240%.

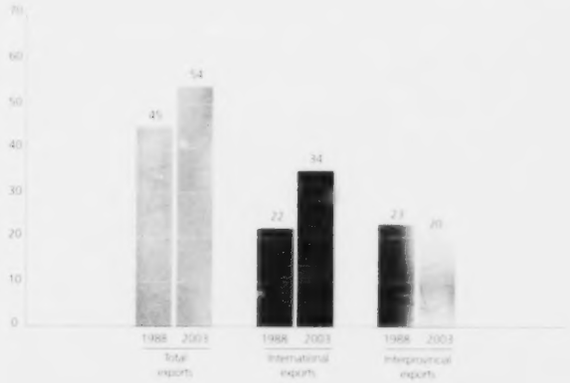
CUMULATIVE GROWTH OF MERCHANDISE EXPORTS - 1988-2003
(AS A PERCENTAGE)

AN OPEN ECONOMY

QUÉBEC: PARTICIPANT IN THE WORLD ECONOMY

- The North American Free Trade Agreement (NAFTA) opened a huge market to Québec:
  - in 1988, before NAFTA, exports accounted for 45% of Québec's GDP;
  - they now account for 54% of GDP.
- Since 1988, international exports of merchandise have tripled, from 22% to 35% of GDP:
  - roughly 85% are shipped to the United States.

QUÉBEC'S EXPORTS
(AS A PERCENTAGE OF GDP)



Source: Statistics Canada

RANKING OF THE ECONOMIC PARTNERS OF THE UNITED STATES - 2003

	Exporters to the United States	Export markets of the United States
1	Canada	Canada
2	China	Mexico
3	Mexico	Japan
4	Japan	Québec
5	Germany	United Kingdom
6	Québec	Germany
7	United Kingdom	China
8	South Korea	South Korea

Sources: US Census Bureau, Statistics Canada, Institut de la statistique du Québec and ministère des Finances

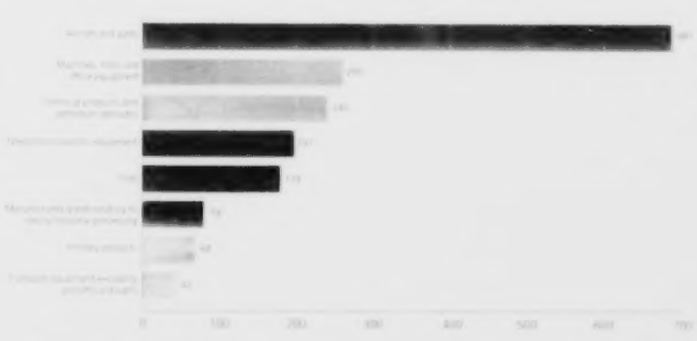
QUÉBEC: A MAJOR BUSINESS PARTNER OF THE UNITED STATES

- The strong trading relationship between the United States and Québec is confirmed by the ranking of economic partners of the United States.
- Québec is the sixth-largest exporter on the U.S. market:
  - ahead of the United Kingdom and South Korea.
- Québec is also an excellent customer of the United States:
  - it is the fourth-largest export market:
    - ahead of the United Kingdom, Germany, China and South Korea.

HIGH VALUE-ADDED EXPORTS

- Québec's international exports reflect its diversified industrial structure in which high-value-added products are growing in importance.
- Capital goods as a proportion of exports have risen sharply, from 23% in 1988 to 38% in 2003.
- The growth of international merchandise exports between 1988 and 2003 was driven chiefly by the following capital goods:
  - aircraft and parts: 687%;
  - machines, tools and office equipment: 260%;
  - chemical products and petroleum derivates: 240%.

CUMULATIVE GROWTH OF MERCHANDISE EXPORTS - 1988-2003
(AS A PERCENTAGE)



Source: Institut de la statistique du Québec

AN INNOVATIVE ECONOMY

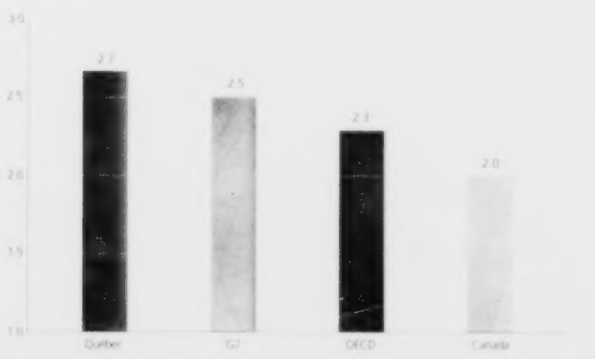
R&D: A STRATEGIC INVESTMENT

- Over the last 15 years, R&D as a proportion of GDP has been rising.
- 63% of R&D is carried out by companies:
  - 24 companies with their head office in Québec are among the 100 Canadian companies that invested the most money in R&D during their last fiscal year (Research Money, 2003).

GROSS DOMESTIC EXPENDITURE ON R&D - QUÉBEC
(AS A PERCENTAGE OF GDP)

Sources: Institut de la statistique du Québec

GROSS DOMESTIC EXPENDITURE ON R&D - 2001
(AS A PERCENTAGE OF GDP)



Sources: OECD, Main Science and Technology Indicators, 2003-2, January 2004, Statistics Canada and Institut de la statistique du Québec.

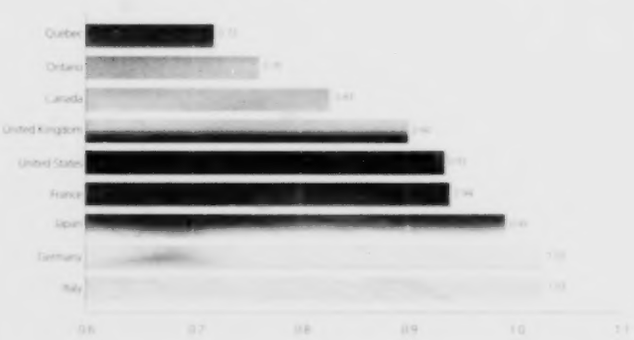
A LEADER AMONG INDUSTRIALIZED COUNTRIES

- In 2001, Québec allocated 2.67% of its GDP to R&D:
  - higher than the OECD, G7 and European Union averages.
- Québec's objective is to invest 3% of GDP in R&D by 2008.

TAX TREATMENT THAT FAVOURS INNOVATION

- R&D spending by companies receives preferential tax treatment:
  - the most competitive in Canada for SMEs.
- The government made a commitment to maintain fiscal measures pertaining to R&D in the last Budget.

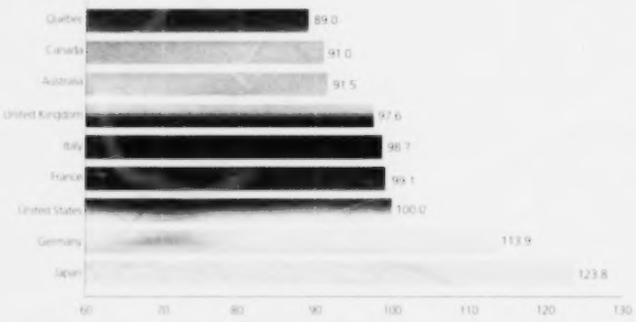
INTERNATIONAL COMPARISON OF THE TAX TREATMENT OF AN R&D EXPENDITURE[1,2]



1 Revenue needed by a large company to cover an R&D expenditure of $1. The lower the ratio, the more attractive the tax measure.
2 Rates applicable in 2001-2002 in countries. Rates applicable as at April 1, 2004 for Québec and Ontario.
Source: Based on a study by the OECD, Tax incentives for research and development: Trends and issues, September 2003.

A COMPETITIVE ECONOMY

INDEX OF BUSINESS LOCATION AND OPERATING COSTS[1]
(UNITED STATES=100)



1 Results obtained from the Competitive Alternatives 2004 cost model under license from KPMG. The lower a country's index, the lower its business location and operating costs.
Sources: KPMG and ministère des Finances.

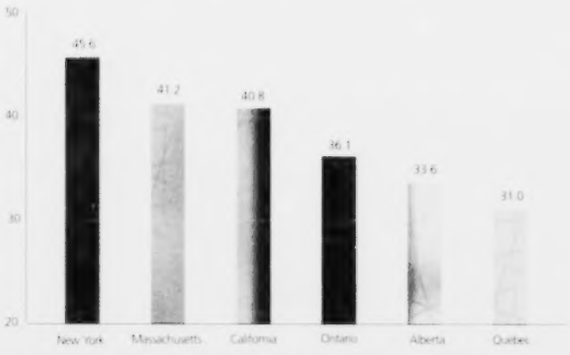
LOW BUSINESS LOCATION AND OPERATING COSTS

- The most recent study from KPMG (2004) confirms once again that Québec has the lowest business location and operating costs among the major industrialized countries.
- Unit labour costs in Québec are almost 22% lower than in the United States.

A COMPETITIVE TAX SYSTEM FOR COMPANIES

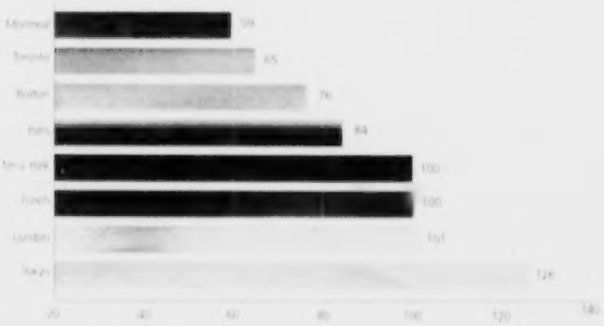
- Companies in Québec operate under a tax system that is on the whole competitive with other North American jurisdictions.
- Tax rates on business profits in Québec are among the lowest in North America.
- Companies can obtain a rebate of Québec sales tax on virtually all their purchases.

COMBINED CORPORATE INCOME TAX RATES - AS AT APRIL 1, 2004
(AS A PERCENTAGE)



Note: Maximum tax rates applicable to the active income of corporations by all levels of government.
Source: Ministère des Finances.

COST OF LIVING INDEX OF CERTAIN CITIES[1]
(NEW YORK=100)



1 The higher the index, the higher the cost of living.
Source: Mercer Human Resource Consulting (2003).

COST OF LIVING

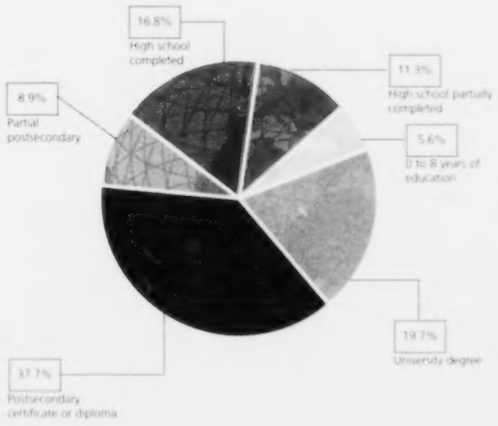
- According to a study by Mercer Human Resource Consulting covering 144 business centres worldwide, Montréal ranks among the cities with the lowest cost of living:
  - it ranked 120th in 2003.
- In international comparisons, Montréal and Québec stand out with their low housing costs.

HIGH-QUALITY LABOUR FORCE

A HIGHLY EDUCATED AND BILINGUAL LABOUR FORCE

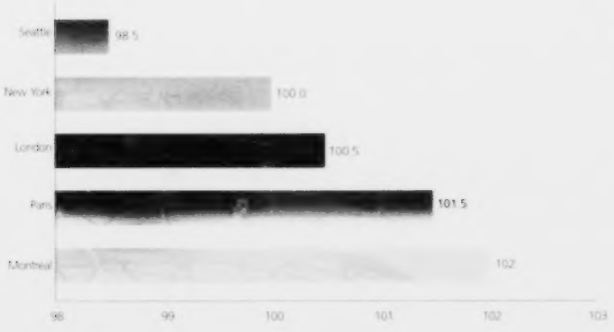
- Québec has an highly educated labour force:
  - 83.1% of workers have a high school diploma or better;
  - almost 20% have a university diploma.
- More than 40% of Quebecers speak French and English:
  - this proportion reaches 53% in the Montréal region;
  - in addition, 13% speak a third language.

BREAKDOWN OF LABOUR FORCE BY LEVEL OF EDUCATION IN QUÉBEC



Source: Statistics Canada

QUALITY OF LIFE INDEX
(NEW YORK=100)



Source: Mercer Human Resource Consulting, 2004

QUALITY OF LIFE

- Québec is known for its quality of life.
- One of the best known quality-of-life indices (Mercer) ranks Montréal 4th among major North American cities:
  - internationally, Montréal ranks among the top 25 cities out of a total of 244.

RESPONSIBLE MANAGEMENT OF PUBLIC FINANCES

PRIORITIES OF THE GOVERNMENT

- Maintain a balanced budget.
- Control the debt.
- Review the state's role and how it operates.
- Spending increases in health and education.
- Reduce the personal income tax burden.
- Maintain a competitive business environment.

BALANCED BUDGET

- The government intends to maintain a balanced budget.
- This policy complies with the Balanced Budget Act:
  - unanimously passed by the National Assembly in 1996;
  - stipulating that a deficit cannot be incurred other than in exceptional circumstances.

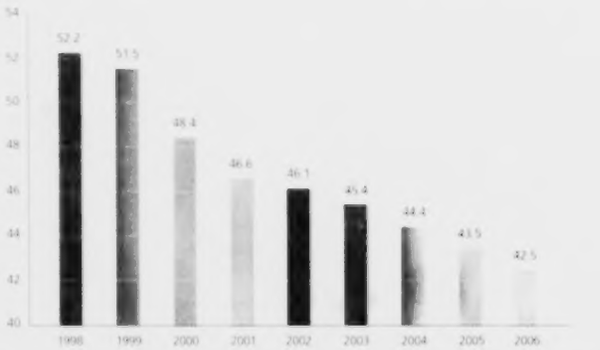
BALANCED-BUDGET ACT

- Unanimously adopted by the National Assembly in 1996
- Requires the government to maintain a zero deficit

TIGHTER CONTROL OVER THE DEBT

- More rigorous debt management will be implemented.
- Starting in 2003-2004, certain investments in government corporations and certain investment projects were reviewed.
- The 2004-2005 Budget announced two types of action:
  - investments in government corporations will be held to a minimum;
  - a new capital-spending policy will be formulated:
    - in particular, public-private partnership will be encouraged.
- The total debt-to-GDP ratio should reach 42.5% in 2006, a drop of almost 20% since 1998.

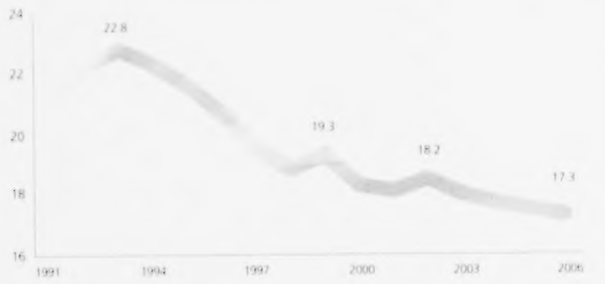
TOTAL DEBT
(AS A PERCENTAGE OF GDP)



Note: Fiscal year ending March 31. Preliminary results for 2003-2004 and forecasts for 2004-2005 and 2005-2006.

RESPONSIBLE MANAGEMENT OF PUBLIC FINANCES

PROGRAM SPENDING
(AS A PERCENTAGE OF GDP)



Note: Fiscal year ending March 31. Preliminary results for 2003-2004 and forecasts for 2004-2005 and 2005-2006.

PRIORITY ON HEALTH AND EDUCATION

- The government is committed to making health and education its top priorities.
- Spending increases in the 2004-2005 Budget are concentrated in those two sectors:
  - health and social services: 5.1%;
  - education: 2.7%;
  - other sector: 0.5%.
- Total program spending growth is limited to 2.9%
- The downward trend in program spending in relation to GDP continues:
  - in 2005-2006, this ratio should reach 17.3%, its lowest level since 1970-1971.

REDUCTION OF THE TAX BURDEN

- The government intends to cut the tax burden to the Canadian average during its mandate.
- A reduction of $1 billion was announced in the 2004-2005 Budget.

SUMMARY OF CONSOLIDATED FINANCIAL TRANSACTIONS
(IN MILLIONS OF DOLLARS)

	2003-2004	2004-2005
Budgetary transactions of the Consolidated Revenue Fund		
Own-source revenue before exceptional losses of SGF	42 824	45 358
Federal transfers	9 377	8 476
Total revenue	**52 201**	**53 834**
Program spending	-45 800	-47 151
Debt service	-6 668	-6 939
Total expenditure	**-52 468**	**-54 090**
Net results of consolidated organizations	**267**	**256**
Budget balance before exceptional losses of SGF	**0**	**0**
Exceptional losses of SGF	-364	—
Consolidated budgetary balance	**-364**	**0**
Consolidated non-budget requirements	**-1 069**	**-464**
Consolidated net financial requirements		
Consolidated Revenue Fund	-200	500
Consolidated organizations	-1 233	-964
Total	**-1 433**	**-464**

Note: Preliminary results for 2003-2004 and forecasts for 2004-2005.

OTHER MEASURES ANNOUNCED IN THE 2004-2005 BUDGET

- A work premium will be introduced to assist low-income workers and encourage participation in the labour market.
- The government anticipates revenue of $880 million from sales of assets as part of its review of the role of the state.
- Tax assistance for research and development is maintained:
  - Québec's system is the most competitive in Canada for SMEs.
- Interventions in the economy will be better targeted and more effective:
  - the government will act as a partner supporting private sector developers.
- The exemption from the tax on capital is raised from $600 000 to $1 million:
  - 75% of Québec companies will no longer pay tax on capital.

RESPONSIBLE MANAGEMENT OF PUBLIC FINANCES

PRIORITIES OF THE GOVERNMENT

- Maintain a balanced budget.
- Control the debt.
- Review the state's role and how it operates.
- Spending increases in health and education.
- Reduce the personal income tax burden.
- Maintain a competitive business environment.

BALANCED BUDGET

- The government intends to maintain a balanced budget.
- This policy complies with the Balanced Budget Act:
  - unanimously passed by the National Assembly in 1996;
  - stipulating that a deficit cannot be incurred other than in exceptional circumstances.

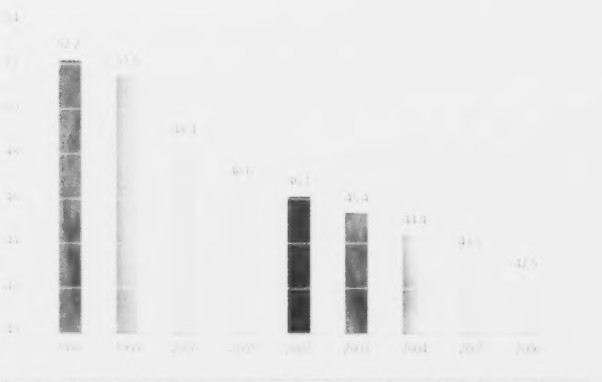
BALANCED-BUDGET ACT

- Unanimously adopted by the National Assembly in 1996
- Requires the government to maintain a zero deficit

TIGHTER CONTROL OVER THE DEBT

- More rigorous debt management will be implemented.
- Starting in 2003-2004, certain investments in government corporations and certain investment projects were reviewed.
- The 2004-2005 Budget announced two types of action:
  - investments in government corporations will be held to a minimum;
  - a new capital-spending policy will be formulated:
    - in particular, public-private partnership will be encouraged.
- The total debt-to-GDP ratio should reach 42.5% in 2006, a drop of almost 20% since 1998.

TOTAL DEBT
(AS A PERCENTAGE OF GDP)



RESPONSIBLE MANAGEMENT OF PUBLIC FINANCES

PROGRAM SPENDING
(AS A PERCENTAGE OF GDP)

PRIORITY ON HEALTH AND EDUCATION

- The government is committed to making health and education its top priorities.
- Spending increases in the 2004-2005 Budget are concentrated in those two sectors:
  - health and social services: 5.1%;
  - education: 2.7%;
  - other sector: 0.5%.
- Total program spending growth is limited to 2.9%
- The downward trend in program spending in relation to GDP continues:
  - in 2005-2006, this ratio should reach 17.3%, its lowest level since 1970-1971.

REDUCTION OF THE TAX BURDEN

- The government intends to cut the tax burden to the Canadian average during its mandate.
- A reduction of $1 billion was announced in the 2004-2005 Budget.

SUMMARY OF CONSOLIDATED FINANCIAL TRANSACTIONS
(IN MILLIONS OF DOLLARS)

	2003-2004	2004-2005
Budgetary transactions of the Consolidated Revenue Fund		
Own-source revenue before exceptional losses of SGF	42 824	45 358
Federal transfers	9 377	8 476
Total revenue	**52 201**	**53 834**
Program spending	-45 800	-47 151
Debt service	-6 668	-6 939
Total expenditure	**-52 468**	**-54 090**
Net results of consolidated organizations	**267**	**256**
Budget balance before exceptional losses of SGF	**0**	**0**
Exceptional losses of SGF	-364	—
Consolidated budgetary balance	**-364**	**0**
Consolidated non-budget requirements	**-1 069**	**-464**
Consolidated net financial requirements		
Consolidated Revenue Fund	-200	500
Consolidated organizations	-1 233	-964
Total	**-1 433**	**-464**

OTHER MEASURES ANNOUNCED IN THE 2004-2005 BUDGET

- A work premium will be introduced to assist low-income workers and encourage participation in the labour market.
- The government anticipates revenue of $880 million from sales of assets as part of its review of the role of the state.
- Tax assistance for research and development is maintained:
  - Québec's system is the most competitive in Canada for SMEs.
- Interventions in the economy will be better targeted and more effective:
  - the government will act as a partner supporting private sector developers.
- The exemption from the tax on capital is raised from $600 000 to $1 million:
  - 75% of Québec companies will no longer pay tax on capital.

RESPECTIVE POWERS OF THE FEDERAL AND PROVINCIAL GOVERNMENTS

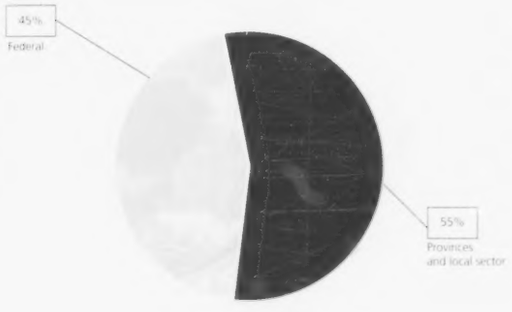
CONSTITUTIONAL POWERS

- Canada is a federation of ten provinces.
- The 1867 constitution defines the powers of the two orders of government, federal and provincial.
- The federal Parliament is essentially responsible for:
  - national defence, unemployment insurance, the postal service, Aboriginal people, currency, international trade and criminal law.
- The provinces' responsibilities include:
  - health, education, social services, infrastructures, municipal affairs, natural resources, administration of justice and private law.

TAXATION POWERS

- The federal and provincial governments have their own taxation powers.
- The provinces and the federal government both use the following taxation instruments:
  - personal and corporate income tax;
  - sales taxes; and
  - specific taxes, such as the fuel tax.
- Other sources of income are reserved for a single order of government, for instance:
  - customs duties, which can only be imposed by the federal government;
  - revenue from natural resources, which belong to the provinces within the territory where they are located.

PROPORTION OF REVENUES COLLECTED BY EACH ORDER OF GOVERNMENT



FEDERAL TRANSFERS
(AS A PERCENTAGE OF BUDGETARY REVENUE)

Note: Fiscal year ending March 31. Preliminary results for 2003-2004 and forecasts for 2004-2005 and 2005-2006.

- Overall, the total revenue collected by the various orders of government in Canada amounts to 43% of GDP. Of this amount:
  - 55% is collected by provincial governments and local administrations;
  - 45% is collected by the federal government.
- Federal transfers will account for 14.7% of Québec's budgetary revenue in 2005-2006.

FINANCING PROGRAMS

FINANCING PROGRAM - CONSOLIDATED REVENUE FUND AND FINANCING FUND
(IN MILLIONS OF DOLLARS)

	2003-2004	2004-2005
Consolidated Revenue Fund		
Net financial requirements[1]	200	-500
Repayment of borrowings	4 842	5 303
Change in cash position	-4 110	-1 644
Retirement Plans Sinking Fund[2]	2 364	2 545
Pre-financing	1 644	—
	4 940	**5 704**
Financing Fund[3]	**2 500**	**2 500**
Total	**7 440**	**8 204**

Note: Preliminary results for 2003-2004 and forecasts for 2004-2005. A positive entry indicates a financing requirement and a negative entry a source of financing.
1. Excluding consolidated organizations.
2. Deposits to the Retirement Plans Sinking Fund are optional.
3. Borrowings are made out of the Financing Fund to certain consolidated organizations and government corporations.

GOVERNMENT AND FINANCING FUND

- In 2004-2005, the government's financing program will amount to $8.2 billion.
- The financing program is designed essentially to:
  - repay maturing borrowings;
  - contribute to a sinking fund that will eventually be used to pay public-sector employees' retirement benefits;
  - make loans to consolidated organizations and government corporations through the Financing Fund.

FINANCEMENT-QUÉBEC

- Financement-Québec is a government corporation that has borrowed on financial markets since 1999 to meet the needs of health and education network institutions:
  - by pooling their financing in this way, these organizations benefit from advantageous borrowing costs.
- The Québec government guarantees the borrowings of Financement-Québec.
- In 2004-2005, Financement-Québec's financing program stands at $2.5 billion.

FINANCING PROGRAM - FINANCEMENT-QUÉBEC
(IN MILLIONS OF DOLLARS)

	2003-2004	2004-2005
	1 508	**2 500**

Note: Preliminary results for 2003-2004 and forecasts for 2004-2005. A positive entry indicates a financing requirement and a negative entry a source of financing.

FINANCING PROGRAM - HYDRO-QUÉBEC
(IN MILLIONS OF DOLLARS)

	2003	2004
	2 612	**2 300**

Note: Preliminary results for 2003 and forecasts for 2004. A positive entry indicates a financing requirement and a negative entry a source of financing.

HYDRO-QUÉBEC

- Hydro-Québec's financing program for 2004 amounts to $2.3 billion.
- Loans contracted by Hydro-Québec are guaranteed by the Québec government.

FINANCING PROGRAMS

FINANCING PROGRAM - CONSOLIDATED REVENUE FUND AND FINANCING FUND
(IN MILLIONS OF DOLLARS)

	2003-2004	2004-2005
Consolidated Revenue Fund		
Net financial requirements[1]	200	-500
Repayment of borrowings	4 842	5 303
Change in cash position	-4 110	-1 644
Retirement Plans Sinking Fund[2]	2 364	2 545
Pre-financing	1 644	—
	4 940	**5 704**
Financing Fund[3]	**2 500**	**2 500**
Total	**7 440**	**8 204**

GOVERNMENT AND FINANCING FUND

- In 2004-2005, the government's financing program will amount to $8.2 billion.
- The financing program is designed essentially to:
  - repay maturing borrowings;
  - contribute to a sinking fund that will eventually be used to pay public-sector employees' retirement benefits;
  - make loans to consolidated organizations and government corporations through the Financing Fund.

FINANCEMENT-QUÉBEC

- Financement-Québec is a government corporation that has borrowed on financial markets since 1999 to meet the needs of health and education network institutions.
  - by pooling their financing in this way, these organizations benefit from advantageous borrowing costs.
- The Québec government guarantees the borrowings of Financement-Québec.
- In 2004-2005, Financement-Québec's financing program stands at $2.5 billion.

FINANCING PROGRAM - FINANCEMENT-QUÉBEC
(IN MILLIONS OF DOLLARS)

2003-2004	2004-2005
1 508	**2 500**

FINANCING PROGRAM - HYDRO-QUÉBEC
(IN MILLIONS OF DOLLARS)

2003	2004
2 612	**2 300**

HYDRO-QUÉBEC

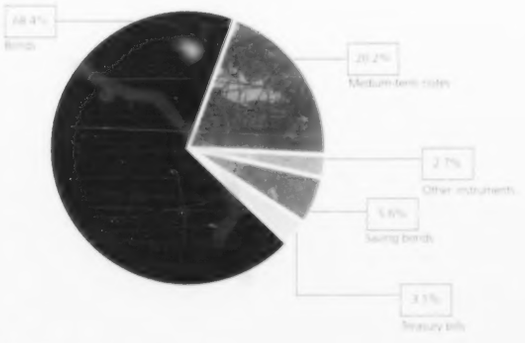
- Hydro-Québec's financing program for 2004 amounts to $2.3 billion.
- Loans contracted by Hydro-Québec are guaranteed by the Québec government.

FINANCING STRATEGY

DIVERSIFICATION BY INSTRUMENT

- A whole range of financial products is used in the course of financing operations.
- Long-term instruments:
  - traditional negotiable and real-return bonds, medium-term notes, private borrowings and retail savings products.
- Short-term instruments:
  - Treasury bills and Treasury notes.
- Lines of credit:
  - syndicate (US$3 500 million available) and bank ($1 165 million available).

DIRECT DEBT BY INSTRUMENT AS AT MARCH 31, 2004[1]



Note: Preliminary results.
1 Direct debt of the Consolidated Revenue Fund.

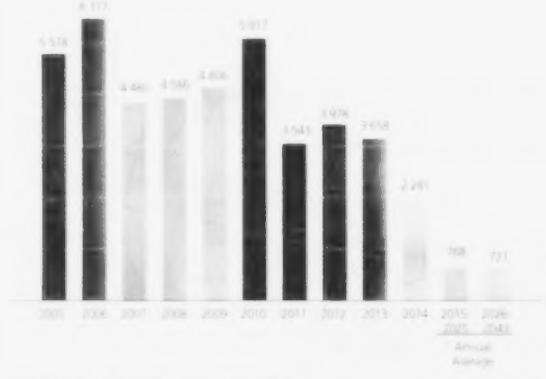
Québec's first issues on foreign markets

Pound sterling	1874
US dollar	1879
Deutsche mark	1968
French franc	1972
Yen (Samurai)	1972
Swiss franc	1972
Spanish peseta (Matador)	1997
Swedish crown	1998
Euro	1999
Australian (Kangaroo)	2001

DIVERSIFICATION BY MARKETS

- Financing operations are regularly carried out on most markets: in Canada, the United States, Europe, Asia and Australia.
- Québec has been present on foreign financial markets since the end of the 19th century, more specifically in London in 1874.
- In 2001, the Bank for International Settlements (BIS) ruled that foreign central banks could assign a risk-weighting of 0% to Québec securities, which means that financial institutions are not required to maintain reserve capital to hold Québec securities:
  - Luxembourg, Belgium, France, the Netherlands, Australia and Italy now assign a 0% risk-weighting to Québec securities:
    - which facilitates financing activities in these countries.

LONG-TERM DIRECT DEBT MATURITIES AS AT MARCH 31, 2004[1]
(IN MILLIONS OF DOLLARS)



Note: Preliminary results. Fiscal year ending March 31.
1 Direct debt of the Consolidated Revenue Fund.

DIVERSIFICATION BY MATURITIES

- Maturities on borrowings are spread over time to avoid large refinancings within a given year.
- The average term to maturity of the debt hovers around 11 years.

FINANCING STRATEGY

Some issues on foreign markets

Market	Coupon %	Maturity	Amount issued (in millions of units of the local currency)
Can$	5.50	2009	2 498
	5.25	2013	2 152
	5.75	2036	1 083
US$ Global	5.5	2006	1 000
	5.0	2009	750
	6.125	2011	1 000
	7.5	2029	1 500
Euro	5.625	2011	1 500
	4.25	2013	1 000
Swiss Franc	3.5	2008	500
Yen	1.6	2013	50 000
Australian$	5.75	2006	280
	Floating	2006	120
	6.00	2009	200

ENSURE LIQUIDITY

- Financing strategy:
  - regular presence in major markets:
    - with large issues; and
    - re-opening of existing issues.
  - long-term relations with Québec's financial partners;
  - satisfaction of investors' needs;
  - promotion of Québec securities:
    - promotional documents;
    - meetings with investors;
    - involvement of banks and brokerage firms in those activities.

HIGH-QUALITY CREDIT

- Moody's changed its outlook for Québec's credit from stable to positive in August 2002:
  - "The outlook was revised from stable to positive to reflect the fiscal improvements achieved thus far."

Moody's report, August 2002

- Standard and Poor's:
  - "The ratings reflect [...] Québec's large and diversified economy and continuing good performance this year in spite of the sluggish North American economic environment."

Standard & Poor's report, October 2003

Credit ratings

Agency	Rating	Outlook
Standard & Poor's	A+	Stable
Moody's	A1	Positive
Fitch	AA-	Stable
Dominion Bond Rating Service	A	Positive
Japan Credit Rating Agency	AA	Positive

EuroWeek

RECOGNITION OF THE QUALITY OF QUÉBEC'S CREDIT BY FINANCIAL MARKETS

- Since 2001, Québec has received four prizes from the prestigious financial magazine, EuroWeek:
  - in 2001:
    - first prize for a bond issue of €1.5 billion maturing in 2011;
    - third prize for a global bond issue of US$1 billion maturing in 2011.
  - in 2002, Québec received second prize for its bond issue of US$750 million maturing in 2009;
  - in 2003, Québec was awarded the second prize for its €1.5 billion borrowing maturing in 2013.

FINANCING STRATEGY

DIVERSIFICATION BY INSTRUMENT

- A whole range of financial products is used in the course of financing operations.
- Long-term instruments:
  - traditional negotiable and real-return bonds, medium-term notes, private borrowings and retail savings products.
- Short-term instruments:
  - Treasury bills and Treasury notes.
- Lines of credit:
  - syndicate (US$3 500 million available) and bank ($1 165 million available).

DIRECT DEBT BY INSTRUMENT AS AT MARCH 31, 2004 [1]

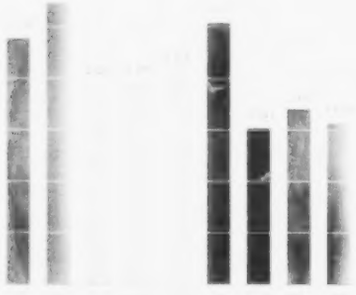
Québec's first issues on foreign markets

Pound sterling	1874
US dollar	1879
Deutsche mark	1968
French franc	1972
Yen (Samurai)	1972
Swiss franc	1972
Spanish peseta (Matador)	1997
Swedish crown	1998
Euro	1999
Australian (Kangaroo)	2001

DIVERSIFICATION BY MARKETS

- Financing operations are regularly carried out on most markets: in Canada, the United States, Europe, Asia and Australia.
- Québec has been present on foreign financial markets since the end of the 19th century, more specifically in London in 1874.
- In 2001, the Bank for International Settlements (BIS) ruled that foreign central banks could assign a risk-weighting of 0% to Québec securities, which means that financial institutions are not required to maintain reserve capital to hold Québec securities.
  - Luxembourg, Belgium, France, the Netherlands, Australia and Italy now assign a 0% risk-weighting to Québec securities:
    - which facilitates financing activities in these countries.

LONG-TERM DIRECT DEBT MATURITIES AS AT MARCH 31, 2004 [1]
(IN MILLIONS OF DOLLARS)



DIVERSIFICATION BY MATURITIES

- Maturities on borrowings are spread over time to avoid large refinancings within a given year.
- The average term to maturity of the debt hovers around 11 years.

FINANCING STRATEGY

Some issues on foreign markets

Market	Coupon %	Maturity	Amount issued (in millions of units of the local currency)
Can$	5.50	2009	2 498
	5.25	2013	2 152
	5.75	2036	1 083
US$ Global	5.5	2006	1 000
	5.0	2009	750
	6.125	2011	1 000
	7.5	2029	1 500
Euro	5.625	2011	1 500
	4.25	2013	1 000
Swiss Franc	3.5	2008	500
Yen	1.6	2013	50 000
Australian$	5.75	2006	280
	Floating	2006	120
	6.00	2009	200

ENSURE LIQUIDITY

- Financing strategy:
  - regular presence in major markets:
    - with large issues; and
    - re-opening of existing issues.
  - long-term relations with Québec's financial partners;
  - satisfaction of investors' needs;
  - promotion of Québec securities:
    - promotional documents;
    - meetings with investors;
    - involvement of banks and brokerage firms in those activities.

HIGH-QUALITY CREDIT

- Moody's changed its outlook for Québec's credit from stable to positive in August 2002:
  - "The outlook was revised from stable to positive to reflect the fiscal improvements achieved thus far."

Moody's report, August 2002

- Standard and Poor's:
  - "The ratings reflect [...] Québec's large and diversified economy and continuing good performance this year in spite of the sluggish North American economic environment."

Standard & Poor's report, October 2003

Credit ratings

Agency	Rating	Outlook
Standard & Poor's	A+	Stable
Moody's	A1	Positive
Fitch	AA-	Stable
Dominion Bond Rating Service	A	Positive
Japan Credit Rating Agency	AA	Positive

RECOGNITION OF THE QUALITY OF QUÉBEC'S CREDIT BY FINANCIAL MARKETS

- Since 2001, Québec has received four prizes from the prestigious financial magazine, EuroWeek:
  - in 2001:
    - first prize for a bond issue of €1.5 billion maturing in 2011;
    - third prize for a global bond issue of US$1 billion maturing in 2011.
  - in 2002, Québec received second prize for its bond issue of US$750 million maturing in 2009;
  - in 2003, Québec was awarded the second prize for its €1.5 billion borrowing maturing in 2013.

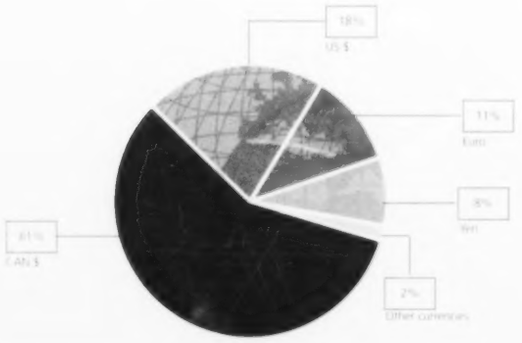
EuroWeek

MINIMIZING COSTS AND RISKS

ACTIVE DEBT MANAGEMENT

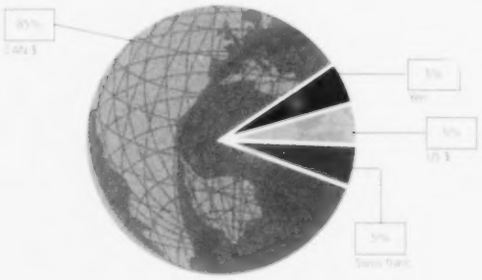
- Financing decisions are taken independently of those relating to debt management:
  - borrowings are carried out where funds are available, at the lowest possible cost;
  - interest rate and currency swap contracts as well as futures contracts are used to achieve the desired debt proportions:
    - by currency;
    - at fixed rates and variable rates.
- A range of financial instruments is used to help minimize debt service fluctuations.

STRUCTURE OF THE DEBT MANAGED BY THE GOVERNMENT BY CURRENCY AS AT MARCH 31, 2004[1]
(BEFORE CURRENCY SWAP AND FX-FORWARD CONTRACTS)



Note: Preliminary results.
1. Direct debt of the Consolidated Revenue Fund and debt incurred to make advances to the Financing Fund.

STRUCTURE OF THE DEBT MANAGED BY THE GOVERNMENT BY CURRENCY AS AT MARCH 31, 2004[1]
(AFTER CURRENCY SWAP AND FX-FORWARD CONTRACTS)



Note: Preliminary results.
1. Direct debt of the Consolidated Revenue Fund and debt incurred to make advances to the Financing Fund.

- As at March 31, 2004, before debt management operations, 60% of the debt managed by the government was in Canadian dollars:
  - including debt management, Canadian dollar exposure rose to 85%;
    - as at the same date, 62% of the debt was at fixed rates and 38% at variable rates.

COUNTERPARTY CREDIT POLICY

- To reduce its counterparty risk exposure, the Québec government has adopted a counterparty credit policy that includes:
  - setting explicit credit limits for each counterparty;
  - continuous assessment of the market value of transactions;
  - an adjustment mechanism that is triggered to return within established limits, if the credit threshold is reached.

QUÉBEC IN THE WORLD

FILM AND THEATRE

- Québec films have earned international recognition:
  - Denys Arcand's film *The Barbarian Invasions* was a great success, winning many international prizes, including the Oscar for best foreign movie;
  - *Seducing Doctor Lewis*, by Jean-François Pouliot won the people's choice award at the prestigious Sundance film festival in the United States in 2004;
  - the soundtrack of the film *The Triplets of Belleville*, composed by Benoît Charest , won the *L.A. Critic Award* for best film music in January 2004 and was nominated for an Oscar, a César and a Victoire in 2004.
- The Cirque du Soleil, founded in 1984, attracts crowds wherever it tours throughout the world and now has four permanent shows in the United States:
  - 40 million spectators have seen a Cirque du Soleil show in 90 cities throughout the world.

LITERATURE

- Quebecers have also achieved literary success:
  - *Life of Pi* by Yann Martel won the coveted *Man Booker Prize* in 2002.

The Barbarian Invasions

OSCAR: BEST FOREIGN MOVIE

CANNES : BEST SCREENPLAY AND BEST ACTRESS

CÉSARS : BEST MOVIE, BEST DIRECTOR AND BEST SCREENPLAY

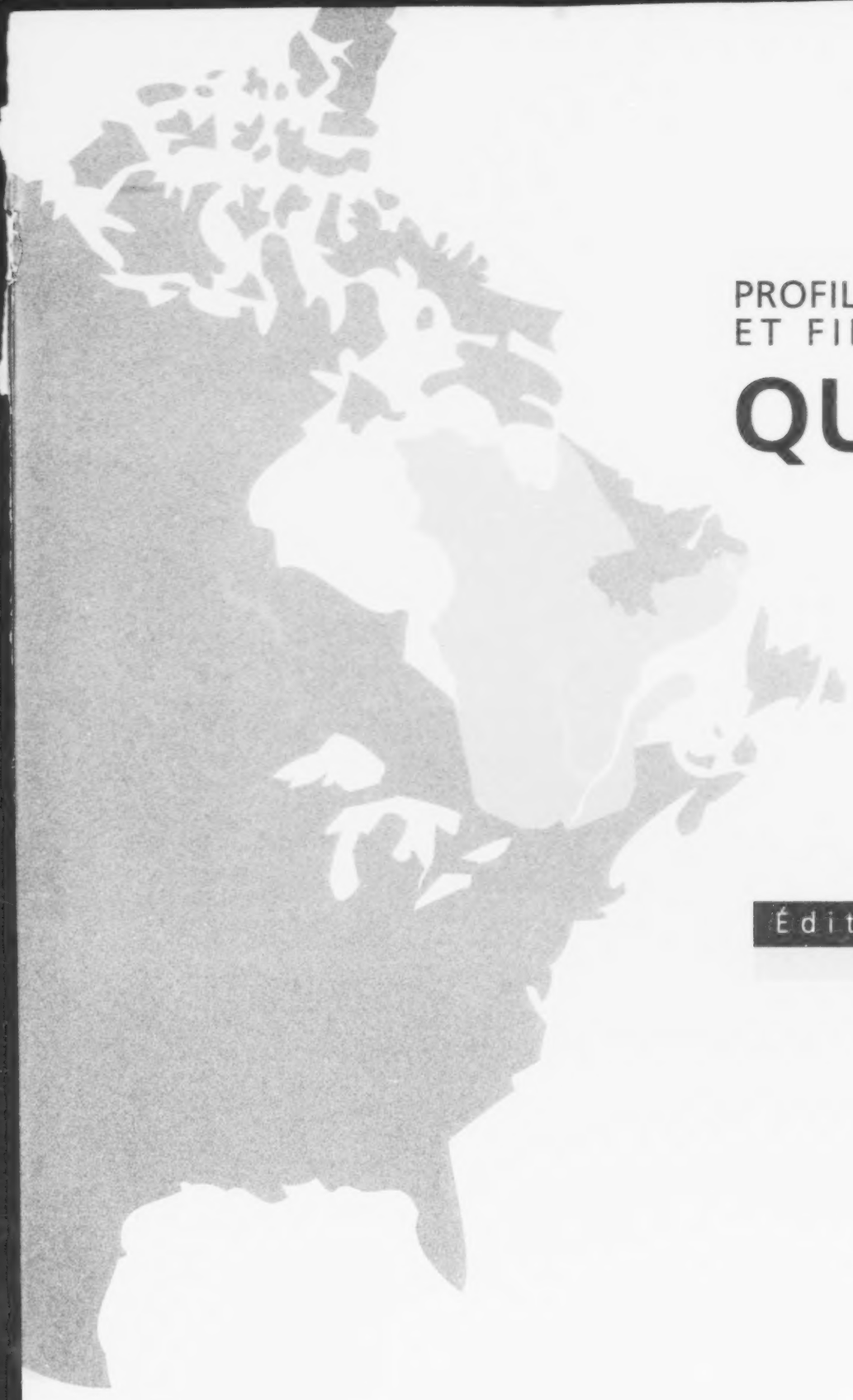
QUÉBEC : JUTRAS FOR BEST MOVIE, BEST DIRECTOR, BEST SCREENPLAY AND BEST ACTRESS

A CHOICE DESTINATION

- Almost 11 million tourists spent more than 33 million nights in Québec in 2002.
- In 2004, *National Geographic Traveler* ranked Québec City sixth among 115 destinations.
- Montréal ranks second for the number of international conventions hosted:
  - after Washington, D.C.;
  - ahead of New York City.
- Tourists are attracted to Québec for many reasons, including its beautiful scenery, the charm of Old Montréal and Old Québec, and the numerous festivals.

NOTES

Finances
Québec



PROFIL ÉCONOMIQUE ET FINANCIER DU QUÉBEC

Édition 2004

Québec

- Premier en superficie au Canada, le Québec se classe au second rang sur la base de sa population de 7,5 millions d'habitants.

- Avec un produit intérieur brut de près de 260 milliards de dollars canadiens en 2003 (184 milliards de dollars américains ou 163 milliards d'euros), le Québec se situe parmi les 20 premiers pays industrialisés de l'OCDE.

- Le PIB par habitant du Québec se situe au dixième rang des pays de l'OCDE, surpassant celui du Japon, de la France, de l'Allemagne et du Royaume-Uni :
  - il est supérieur de plus de 10 % à la moyenne de celui des pays de l'OCDE.

- L'Accord de libre-échange nord-américain (ALENA) donne au Québec un accès privilégié à un marché de plus de 400 millions de consommateurs, dont 45 % habitent dans un rayon de 1000 km de sa métropole, Montréal.

Remerciements pour les photos paraissant dans le présent document :

Attila Dory : page 19;
CAE : page 7;
Hydro-Québec : page 6;
Les photographes Kedl : page 19;
Ministère des Ressources naturelles : page 5;
NASA : page 7.

Le PROFIL ÉCONOMIQUE ET FINANCIER DU QUÉBEC
est produit par
le Service des relations avec les investisseurs
Ministère des Finances
12, rue St-Louis, bureau 2.31
Québec (Québec) G1R 5L3
Téléphone : (418) 646-4285
Télécopieur : (418) 643-4700
Courriel : sri@finances.gouv.qc.ca

Ce document est disponible sur Internet
à l'adresse www.finances.gouv.qc.ca
Abonnement disponible

ISBN 2-550-42450-6
ISSN 1185-6637
Dépôt légal
Bibliothèque nationale du Québec, 2004
Date de publication : avril 2004

104-04488/

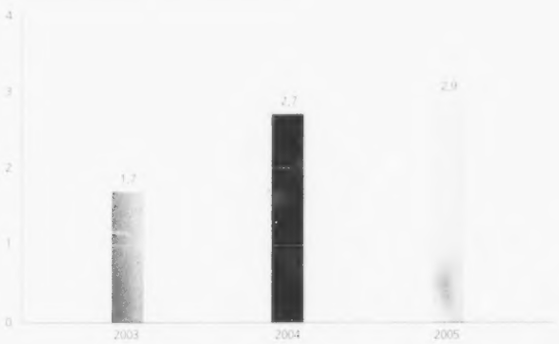
CANADA
Vancouver
QUÉBEC
Québec
Montréal
Toronto
Boston
Détroit
Chicago
New York
ÉTATS-UNIS
Washington
1 000 km
Atlanta
2 000 km
MEXIQUE
Mexico
3 000 km
4 000 km

104-04488/

CANADA
Vancouver
QUÉBEC
Québec
Montréal
Toronto
Boston
Détroit
Chicago
New York
ÉTATS-UNIS
Washington
1 000 km
Atlanta
2 000 km
MEXIQUE
Mexico
3 000 km
4 000 km

ÉVOLUTION RÉCENTE DE L'ÉCONOMIE ET PERSPECTIVES

PRODUIT INTÉRIEUR BRUT RÉEL
(VARIATION EN POURCENTAGE)



Sources : Institut de la statistique du Québec et ministère des Finances

ACCÉLÉRATION DE LA CROISSANCE ÉCONOMIQUE

- Le Québec a connu une croissance économique de 1,7 % en 2003 :
  - la demande intérieure est demeurée vigoureuse, soutenue par un niveau de confiance élevé des ménages et des entreprises et des taux d'intérêt faibles :
    - elle a augmenté de 3,5 %.
  - les mises en chantier résidentielles ont continué leur progression avec 50 300 nouvelles unités, un sommet des quinze dernières années;
  - les investissements non résidentiels des entreprises ont connu une augmentation de 2,3 %;
  - les exportations du Québec ont reculé de 0,9 % :
    - ce qui reflète la forte appréciation du dollar canadien qui a rendu plus abordables les produits étrangers, tout en rendant les produits québécois plus onéreux dans d'autres devises.
- La croissance de l'emploi s'est poursuivie :
  - 57 200 nouveaux emplois créés, une progression de 1,6 %.
- En 2004, la croissance de l'économie devrait s'accélérer à 2,7 % :
  - cette prévision est comparable à la prévision moyenne du secteur privé établie à 2,6 %;
  - les exportations reprendront de la vigueur avec une augmentation de 3,2 %;
  - la création d'emploi restera forte avec 54 000 nouveaux emplois;
  - le taux d'inflation devrait être relativement faible à 1,5 %.
- L'économie devrait également être vigoureuse en 2005 alors qu'une hausse du PIB de 2,9 % est anticipée.

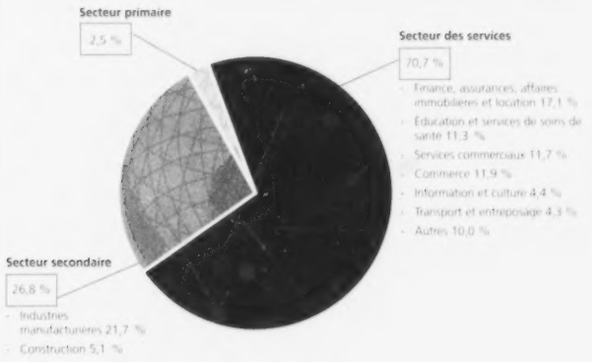
INDICATEURS ÉCONOMIQUES
(VARIATION EN POURCENTAGE)

	2003	2004		2003	2004
Québec			**Canada**		
Croissance du PIB réel	1,7	2,7	Taux d'intérêt[1]		
Consommation	4,9	4,1	– Bons du Trésor (3 mois)	2,9	2,2
Mises en chantier (en milliers)	50,3	44,4	– Obligations (10 ans)	4,8	4,8
Exportations internationales ($ 1997)	-0,9	3,2	Taux de change (¢ US)	71,4	76,5
Taux de chômage[1]	9,1	9,1			
Emplois (milliers)	57	54			
Indice des prix à la consommation (Canada)	2,8	1,5			

[1] Niveau en pourcentage

UNE ÉCONOMIE EN ÉVOLUTION

RÉPARTITION DU PIB RÉEL PAR GRAND SECTEUR - 2003



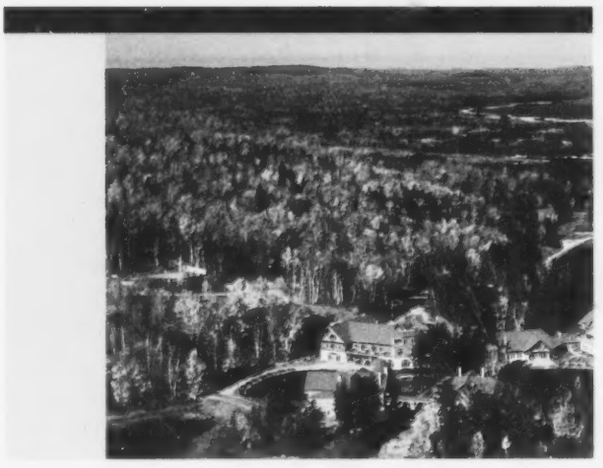
Source : Institut de la statistique du Québec

UNE ÉCONOMIE EN PROGRÈS CONSTANT

- L'économie du Québec s'est grandement transformée au cours des dernières décennies :
  - longtemps reconnue pour ses ressources naturelles, l'économie compte maintenant un secteur des services développé qui représente 71 % du PIB.
- Les industries de haute technologie prennent de plus en plus d'importance :
  - notamment, Montréal se classe au quatrième rang en Amérique du Nord pour le nombre d'emplois par habitant dans les secteurs de la haute technologie.

LES RESSOURCES NATURELLES : UNE RICHESSE REMARQUABLE

- Le Québec se démarque par l'abondance et la variété de ses ressources naturelles, ce qui en fait un joueur d'importance à l'échelle mondiale.
- Les forêts du Québec sont immenses :
  - elles couvrent près de la moitié du territoire, soit l'équivalent de la Suède et de la Norvège réunies;
  - l'industrie des produits du bois et celle des pâtes et papiers occupent une place importante dans le secteur manufacturier québécois;
  - le Québec est le premier exportateur de papier journal au monde.



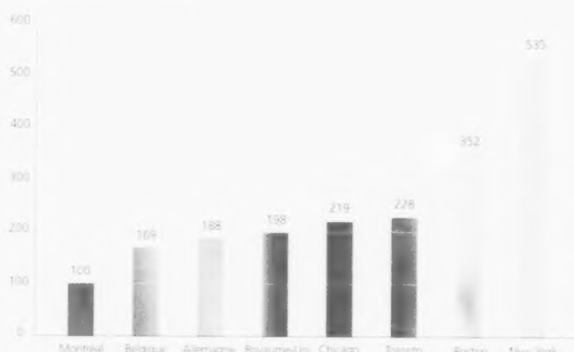
- La richesse minière du Québec est reconnue mondialement :
  - selon l'enquête sur le secteur minier 2003-2004 réalisée par le Fraser Institute, le Québec se classe au quatrième rang mondial pour l'attrait de son potentiel minéral.
- Le Québec est le quatrième producteur mondial d'aluminium.
- Le vaste territoire québécois est couvert à 10 % par des nappes d'eau douce :
  - 130 000 cours d'eau et un million de lacs sont répertoriés;
  - ce qui constitue l'un des plus importants réservoirs d'eau douce au monde.

HYDRO-QUÉBEC
UNE FORCE QUÉBÉCOISE

- Créée en 1944, Hydro-Québec est une société d'État dont le gouvernement du Québec est le seul actionnaire.
- La mission première d'Hydro-Québec est de fournir de l'électricité aux 3,7 millions d'abonnés québécois.
- Les grandes réserves d'eau douce du Québec permettent d'exploiter la filière hydroélectrique :
  - en 2003, 97 % de la production d'Hydro-Québec était de source hydraulique : une énergie propre et renouvelable;
  - les aménagements hydroélectriques comprennent 25 grands réservoirs d'une capacité de 172 TWh.

- Avec un prix moyen de 3,2 cents US par kilowattheure, le Québec est l'un des endroits où l'électricité est la moins coûteuse en Amérique du Nord :
  - ce qui constitue un attrait de taille pour les industries.
- Hydro-Québec exploite le plus vaste réseau de transport d'électricité en Amérique du Nord et achemine une énergie de qualité à une clientèle répartie au Québec, au Canada et aux États-Unis :
  - il a été conçu pour transporter simultanément la puissance maximale de toutes les centrales d'Hydro-Québec et pour assurer un approvisionnement fiable, compte tenu de rigoureuses contraintes climatiques.
- Pour soutenir sa croissance, Hydro-Québec poursuit le développement de ses activités commerciales :
  - livraison à Hydro-Québec Distribution d'un volume d'électricité patrimoniale pour le marché québécois, représentant un maximum de 165 TWh par année, au prix fixe de 2,79 cents le kilowattheure;
  - transactions lucratives d'arbitrage et d'achat-revente sur les marchés hors Québec.

INDICE COMPARATIF DES PRIX DE L'ÉLECTRICITÉ - CLIENTÈLE GRANDES ENTREPRISES
(MONTRÉAL = 100)



N.B. : Indice associé à une facture mensuelle pour une puissance de 10 MW, une consommation de 5 760 MWh et un facteur d'utilisation de 80 %.
Sources : Hydro-Québec, *Comparaison des prix de l'électricité dans les grandes villes nord-américaines au 1er mai 2003* et EURELECTRIC, *Electricity Tariffs as of 1 January 2003 (Published Tariffs)*.

HYDRO-QUÉBEC - FAITS SAILLANTS 2003

Chiffre d'affaires	11,4 milliards $
Bénéfice net	1,9 milliard $
Actif net	57,7 milliards $
Nombre d'employés	Plus de 20 000
Puissance installée	33 616 MW[1]

(1) [illegible]

- L'expertise d'Hydro-Québec est reconnue mondialement dans les secteurs de la production hydroélectrique et du transport haute-tension :
  - notamment en Amérique centrale, en Amérique du Sud, en Australie et aux États-Unis.
- Au cours des 5 prochaines années, Hydro-Québec prévoit augmenter sa capacité de production, notamment par la mise en service de nouvelles centrales hydroélectriques au Québec :
  - afin de répondre adéquatement à la demande domestique qui devrait croître de 1,3 % par année;
  - pour lui permettre d'exploiter les opportunités d'affaires au Québec et dans les marchés voisins.

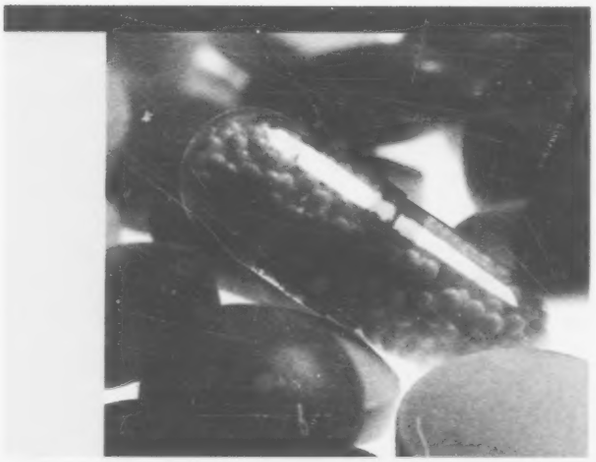
UNE ÉCONOMIE ORIENTÉE VERS LA TECHNOLOGIE DE POINTE

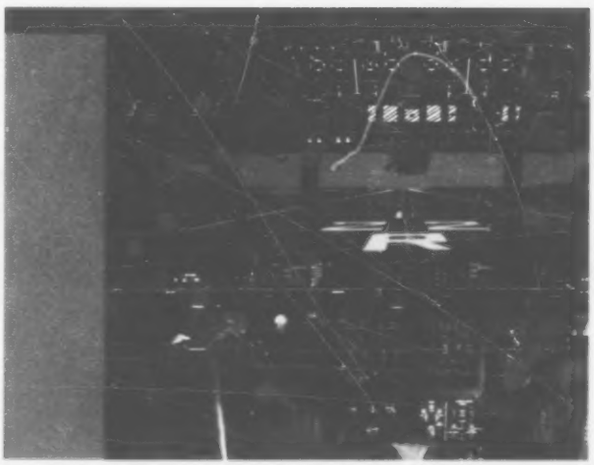
DES RÉUSSITES QUÉBÉCOISES

- Les téléphones cellulaires fonctionnent grâce à des algorithmes mis au point par des chercheurs de l'Université de Sherbrooke, située à 150 km au sud est de Montréal.
- Les magnifiques images de la planète Mars, prises par les robots Spirit et Opportunity depuis janvier 2004, ont été transmises par le biais de capteurs mis au point par la firme Dalsa située à Bromont, à 100 km au sud de Montréal.
- Ubisoft Montréal a remporté le prix du meilleur jeu pour console en 2003 et 2004.

DES SECTEURS D'EXCELLENCE

- L'industrie biopharmaceutique :
  - quelque 50 % des livraisons et 45 % des investissements du secteur biopharmaceutique canadien se retrouvent au Québec;
  - le Québec accueille six des sept centres de recherche d'entreprises pharmaceutiques multinationales présentes au Canada;
  - la région de Montréal se classe au quatrième rang des grandes régions métropolitaines nord-américaines en ce qui a trait à la densité des emplois dans le secteur biopharmaceutique;
  - le Québec compte des entreprises de recherche clinique de réputation mondiale.
- L'aérospatiale :
  - le Québec se classe au sixième rang mondial :
    - il figure parmi les plus grands centres aérospatiaux du monde, derrière Seattle et devant Toulouse.
  - 1 personne sur 180 travaille directement dans l'industrie manufacturière aéronautique au Québec;
  - plus de 80 % de la production est exportée.
- Les technologies de l'information :
  - 70 % de la production est exportée;
  - plusieurs entreprises de logiciels et du domaine du multimédia sont reconnues mondialement pour leur créativité et leur savoir-faire.



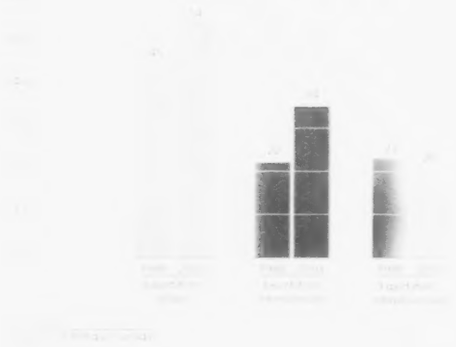


UNE ÉCONOMIE OUVERTE

LE QUÉBEC : PARTICIPANT DE L'ÉCONOMIE MONDIALE

- L'Accord de libre-échange nord-américain (ALENA) a ouvert un vaste marché au Québec :
  - en 1988, avant l'entrée en vigueur de l'ALENA, les exportations du Québec représentaient 45 % du PIB;
  - aujourd'hui, elles comptent pour 54 % du PIB.
- Depuis 1988, les exportations internationales de marchandises ont triplé, passant de 22 % à 35 % du PIB :
  - environ 85 % sont destinées aux États-Unis.

EXPORTATIONS DU QUÉBEC
(EN POURCENTAGE DU PIB)



CLASSEMENT DES PARTENAIRES ÉCONOMIQUES DES ÉTATS-UNIS - 2003

	Exportateurs sur le marché américain	Marchés d'exportation des États-Unis
1	Canada	Canada
2	Chine	Mexique
3	Mexique	Japon
4	Japon	Québec
5	Allemagne	Royaume-Uni
6	Québec	Allemagne
7	Royaume-Uni	Chine
8	Corée du Sud	Corée du Sud

LE QUÉBEC : PARTENAIRE D'AFFAIRES MAJEUR DES ÉTATS-UNIS

- La solidité de la relation commerciale entre les États-Unis et le Québec est confirmée par le classement des partenaires économiques des États-Unis.
- En effet, le Québec est le sixième exportateur sur le marché américain :
  - devant le Royaume-Uni et la Corée du Sud.
- Le Québec est aussi un excellent client pour les États-Unis :
  - il est le quatrième marché d'exportation :
    - devant le Royaume-Uni, l'Allemagne, la Chine et la Corée du Sud.

DES EXPORTATIONS À HAUTE VALEUR AJOUTÉE

- Les exportations internationales du Québec reflètent sa structure industrielle diversifiée où les produits à forte valeur ajoutée occupent une place de plus en plus grande.
- La part des biens d'investissements dans les exportations a connu une augmentation importante, passant de 23 % en 1988 à 38 % en 2003.
- La croissance des exportations internationales de marchandises entre 1988 et 2003 est attribuable principalement aux biens d'investissements suivants :
  - avions et pièces : 687 %;
  - machines, outils et matériel de bureau : 260 %;
  - produits chimiques et dérivés du pétrole : 240 %.

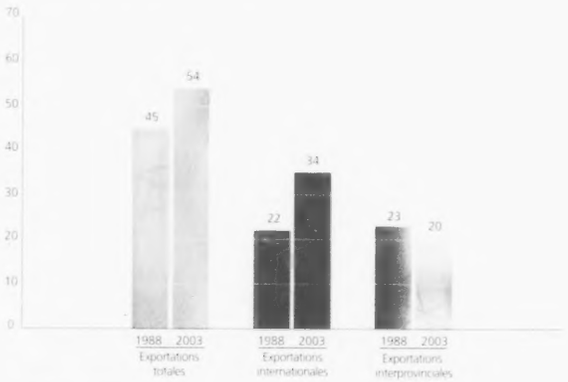
CROISSANCE CUMULATIVE DES EXPORTATIONS DE MARCHANDISE - 1988-2003
(EN POURCENTAGE)

UNE ÉCONOMIE OUVERTE

LE QUÉBEC : PARTICIPANT DE L'ÉCONOMIE MONDIALE

- L'Accord de libre-échange nord-américain (ALENA) a ouvert un vaste marché au Québec :
  - en 1988, avant l'entrée en vigueur de l'ALENA, les exportations du Québec représentaient 45 % du PIB;
  - aujourd'hui, elles comptent pour 54 % du PIB.
- Depuis 1988, les exportations internationales de marchandises ont triplé, passant de 22 % à 35 % du PIB :
  - environ 85 % sont destinées aux États-Unis.

EXPORTATIONS DU QUÉBEC
(EN POURCENTAGE DU PIB)



Source : Statistique Canada

CLASSEMENT DES PARTENAIRES ÉCONOMIQUES DES ÉTATS-UNIS - 2003

	Exportateurs sur le marché américain	Marchés d'exportation des États-Unis
1	Canada	Canada
2	Chine	Mexique
3	Mexique	Japon
4	Japon	Québec
5	Allemagne	Royaume-Uni
6	Québec	Allemagne
7	Royaume-Uni	Chine
8	Corée du Sud	Corée du Sud

Sources : US Census Bureau, Statistique Canada, Institut de la statistique du Québec et ministère des Finances

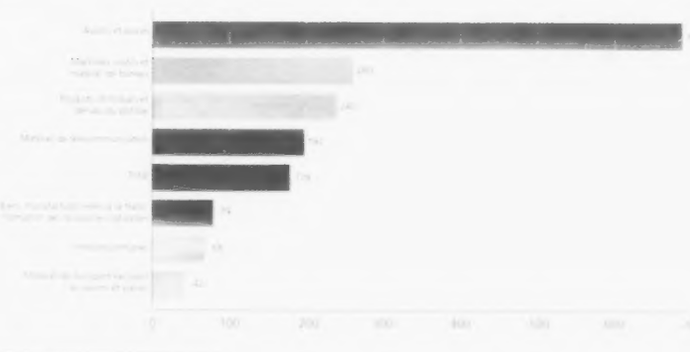
LE QUÉBEC : PARTENAIRE D'AFFAIRES MAJEUR DES ÉTATS-UNIS

- La solidité de la relation commerciale entre les États-Unis et le Québec est confirmée par le classement des partenaires économiques des États-Unis.
- En effet, le Québec est le sixième exportateur sur le marché américain :
  - devant le Royaume-Uni et la Corée du Sud.
- Le Québec est aussi un excellent client pour les États-Unis :
  - il est le quatrième marché d'exportation :
    - devant le Royaume-Uni, l'Allemagne, la Chine et la Corée du Sud.

DES EXPORTATIONS À HAUTE VALEUR AJOUTÉE

- Les exportations internationales du Québec reflètent sa structure industrielle diversifiée où les produits à forte valeur ajoutée occupent une place de plus en plus grande.
- La part des biens d'investissements dans les exportations a connu une augmentation importante, passant de 23 % en 1988 à 38 % en 2003.
- La croissance des exportations internationales de marchandises entre 1988 et 2003 est attribuable principalement aux biens d'investissements suivants :
  - avions et pièces : 687 %;
  - machines, outils et matériel de bureau : 260 %;
  - produits chimiques et dérivés du pétrole : 240 %.

CROISSANCE CUMULATIVE DES EXPORTATIONS DE MARCHANDISE - 1988-2003
(EN POURCENTAGE)



Source : Institut de la statistique du Québec

UNE ÉCONOMIE INNOVATRICE

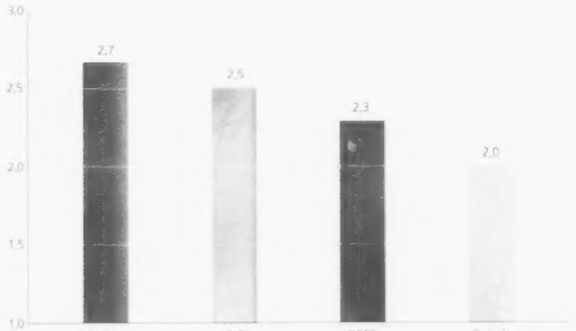
LA R-D : UN INVESTISSEMENT STRATÉGIQUE

- Depuis quinze ans, la part de la R-D dans le PIB est à la hausse.
- Les entreprises effectuent 63 % de la R-D :
  - 24 entreprises dont le siège social est au Québec font partie des 100 entreprises canadiennes qui ont investi le plus d'argent en R-D durant leur dernier exercice financier (*Research Money*, 2003).

DÉPENSES INTÉRIEURES BRUTES EN R-D - QUÉBEC
(EN POURCENTAGE DU PIB)

Sources : Institut de la statistique du Québec

DÉPENSES INTÉRIEURES BRUTES EN R-D - 2001
(EN POURCENTAGE DU PIB)



Sources : OCDE, *Principaux indicateurs de la science et de la technologie*, 2003-2, janvier 2004, Statistique Canada et Institut de la statistique du Québec

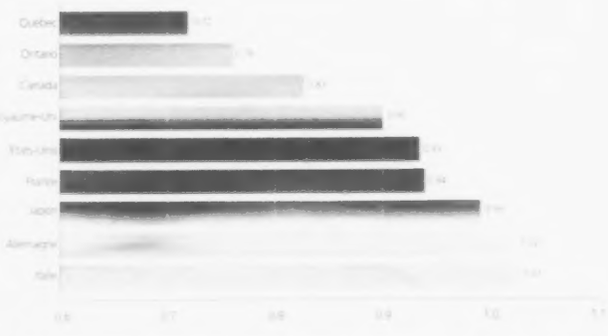
UN CHEF DE FILE PARMI LES PAYS INDUSTRIALISÉS

- En 2001, le Québec a consacré 2,67 % de son PIB à la R-D :
  - un niveau plus élevé que les moyennes de l'OCDE, du G-7 et de l'Union Européenne.
- L'objectif visé par le Québec est d'investir 3 % du PIB en R-D d'ici 2008.

UN TRAITEMENT FISCAL FAVORISANT L'INNOVATION

- Les dépenses en R-D des entreprises bénéficient d'un traitement fiscal avantageux :
  - le plus compétitif au Canada.
- Le gouvernement s'est engagé à maintenir l'aide fiscale à la R-D dans le dernier budget.

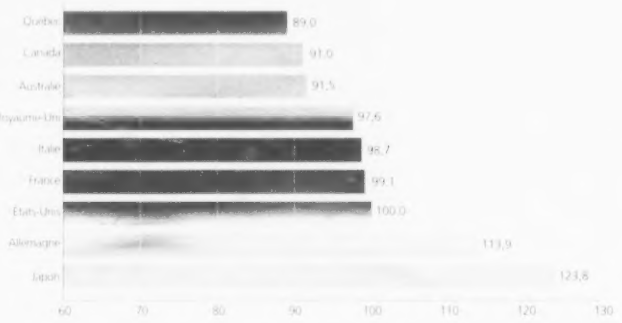
COMPARAISON INTERNATIONALE DU TRAITEMENT FISCAL D'UNE DÉPENSE EN R-D (1) (2)



(1) Revenu nécessaire pour couvrir une dépense de 1$ en R-D pour une grande entreprise. Plus l'indice est bas, plus les mesures fiscales sont importantes.
(2) Taux en vigueur en 2001-2002 pour les pays. Taux en vigueur au 1er avril 2004 pour le Québec et l'Ontario.
Source : D'après une étude de l'OCDE, des mesures fiscales en faveur de la recherche et du développement : tendances et questions, septembre 2002.

UNE ÉCONOMIE COMPÉTITIVE

INDICE DES COÛTS D'IMPLANTATION ET D'EXPLOITATION DES ENTREPRISES[1]
(ÉTATS-UNIS=100)



(1) Résultats obtenus à partir du modèle de coûts sous licence Choix concurrentiels 2004 de KPMG. Plus l'indice est faible, plus les coûts d'implantation et d'exploitation d'une entreprise dans la juridiction concernée sont faibles.
Source : KPMG et ministère des Finances.

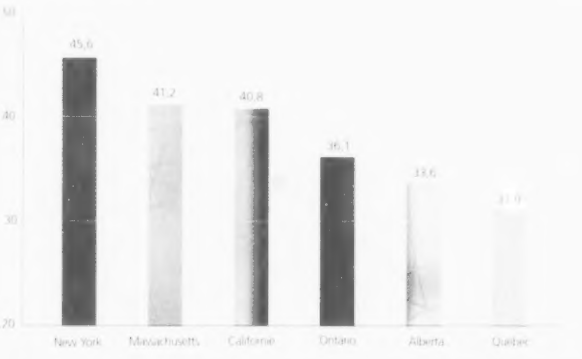
FAIBLES COÛTS D'IMPLANTATION ET D'EXPLOITATION

- La plus récente étude de KPMG (2004) confirme de nouveau que le Québec affiche les coûts d'implantation et d'exploitation pour une entreprise parmi les plus faibles des principaux pays industrialisés.
- Les coûts unitaires de main-d'oeuvre au Québec sont près de 22 % plus bas qu'aux États-Unis.

UN RÉGIME FISCAL CONCURRENTIEL POUR LES ENTREPRISES

- Les entreprises du Québec bénéficient d'un régime fiscal globalement concurrentiel par rapport à ceux des autres territoires nord-américains.
- Les taux d'imposition des profits des entreprises au Québec sont parmi les plus bas en Amérique du Nord.
- Les entreprises peuvent bénéficier du remboursement de la taxe de vente du Québec sur la quasi-totalité de leurs achats.

TAUX D'IMPOSITION COMBINÉS SUR LE REVENU DES SOCIÉTÉS - AU 1ER AVRIL 2004
(EN POURCENTAGE)



N.B. : Taux d'imposition maximaux applicables sur le revenu actif des sociétés par l'ensemble des divers paliers de gouvernement.
Source : Ministère des Finances.

INDICE DU COÛT DE LA VIE DANS CERTAINES VILLES[1]
(NEW YORK=100)

(1) Plus l'indice est élevé, plus le coût de la vie est élevé.
Source : Mercer Human Resource Consulting (2003).

COÛT DE LA VIE

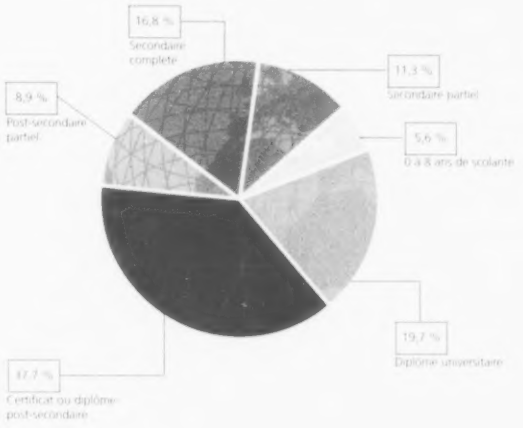
- Selon l'étude annuelle de Mercer Human Resource Consulting portant sur 144 centres d'affaires à l'échelle mondiale, Montréal se classe parmi les villes où le coût de la vie est le moins élevé :
  - elle occupait le 120e rang en 2003.
- Montréal et le Québec se démarquent au niveau international notamment par le faible coût du logement.

UNE MAIN-D'OEUVRE DE QUALITÉ

UNE MAIN-D'OEUVRE HAUTEMENT SCOLARISÉE ET BILINGUE

- Le Québec dispose d'une main-d'oeuvre hautement scolarisée :
  - 83,1 % des travailleurs possèdent un diplôme d'études secondaires ou plus;
  - près de 20 % détiennent un diplôme universitaire.
- Plus de 40 % des Québécois parlent le français et l'anglais :
  - dans la région de Montréal, cette proportion atteint 53 %;
  - de plus, 13 % parlent une troisième langue.

DISTRIBUTION DE LA MAIN-D'OEUVRE DU QUÉBEC SELON LE NIVEAU DE SCOLARITÉ



Source : Statistique Canada

INDICE DE QUALITÉ DE LA VIE
(NEW YORK=100)

Source : Mercer Human Resource Consulting, 2004

QUALITÉ DE LA VIE

- Le Québec est reconnu pour sa qualité de vie.
- Un des indices de qualité de vie les plus reconnus (Mercer) place Montréal au 4e rang des métropoles nord-américaines :
  - au niveau international, Montréal se classe parmi les 25 premières villes sur un total de 244.

UNE GESTION RESPONSABLE DES FINANCES PUBLIQUES

PRIORITÉS DU GOUVERNEMENT

- Maintien de l'équilibre budgétaire.
- Contrôle de l'endettement.
- Révision du rôle et du fonctionnement de l'État.
- Hausse des dépenses dans la santé et l'éducation.
- Réduction du fardeau fiscal des particuliers.
- Maintien d'un environnement concurrentiel pour les entreprises.

ÉQUILIBRE BUDGÉTAIRE

- Le gouvernement entend maintenir l'équilibre budgétaire.
- Cette politique est conforme à la Loi sur l'équilibre budgétaire :
  - adoptée à l'unanimité par l'Assemblée nationale en 1996;
  - qui stipule qu'aucun déficit ne peut être encouru sauf dans des circonstances exceptionnelles.

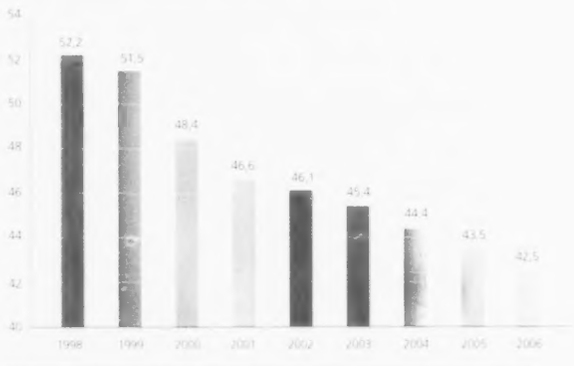
LOI SUR L'ÉQUILIBRE BUDGÉTAIRE

- Adoptée à l'unanimité par l'Assemblée nationale en 1996
- Le gouvernement doit maintenir le déficit zéro

CONTRÔLE PLUS SERRÉ DE LA DETTE

- Une gestion plus rigoureuse de la dette sera mise en place.
- Dès 2003-2004, certaines mises de fonds dans les sociétés d'État et certains projets d'investissement ont été revus.
- Deux types d'action ont été annoncés dans le Budget 2004-2005 :
  - les mises de fonds dans les sociétés d'État seront limitées au minimum;
  - une nouvelle politique pour les investissements en immobilisation sera élaborée :
    - notamment, le partenariat public-privé sera favorisé.
- Le ratio de la dette totale en pourcentage du PIB devrait atteindre 42,5 % en 2006, soit une baisse de près de 20 % depuis 1998.

DETTE TOTALE
(EN POURCENTAGE DU PIB)



N.B. Pour l'année se terminant le 31 mars. Résultats préliminaires pour 2003-2004 et prévisions pour 2004-2005 et 2005-2006.

UNE GESTION RESPONSABLE DES FINANCES PUBLIQUES

DÉPENSES DE PROGRAMMES
(EN POURCENTAGE DU PIB)

N.B. : Exercice financier se terminant le 31 mars. Résultats préliminaires pour 2003-2004 et prévisions pour 2004-2005 et 2005-2006.

PRIORITÉ À LA SANTÉ ET À L'ÉDUCATION

- Le gouvernement s'est engagé à faire de la santé et de l'éducation ses priorités.
- Les hausses de dépenses, au Budget 2004-2005, sont concentrées dans ces deux secteurs :
  - santé et services sociaux : 5,1 %;
  - éducation : 2,7 %;
  - autres secteurs : 0,5 %.
- Au total, les dépenses de programmes augmentent de 2,9 % en 2004-2005.
- La tendance à la baisse des dépenses de programmes par rapport au PIB se poursuit :
  - en 2005-2006, ce ratio devrait se situer à 17,3 %, son plus bas niveau depuis 1970-1971.

RÉDUCTION DU FARDEAU FISCAL

- Le gouvernement entend réduire le fardeau fiscal au cours de son mandat, pour le ramener à la moyenne canadienne.
- Une baisse de 1 milliard de dollars a été annoncée dans le Budget 2004-2005.

SOMMAIRE DES OPÉRATIONS FINANCIÈRES CONSOLIDÉES
(EN MILLIONS DE DOLLARS)

	2003-2004	2004-2005
Opérations budgétaires du Fonds consolidé du revenu		
Revenus autonomes avant les pertes exceptionnelles de la SGF	42 824	45 358
Transferts fédéraux	9 377	8 476
Total des revenus	**52 201**	**53 834**
Dépenses de programmes	-45 800	-47 151
Service de la dette	-6 668	-6 939
Total des dépenses	**-52 468**	**-54 090**
Résultats nets des organismes consolidés	**267**	**256**
Solde budgétaire avant pertes exceptionnelles de la SGF	**0**	**0**
Pertes exceptionnelles de la SGF	-364	—
Solde budgétaire consolidé	**-364**	**0**
Besoins non budgétaires consolidés	**-1 069**	**-464**
Besoins financiers nets consolidés		
Fonds consolidé du revenu	-200	500
Organismes consolidés	-1 233	-964
Total	**-1 433**	**-464**

N.B. : Résultats préliminaires pour 2003-2004 et prévisions pour 2004-2005.

AUTRES MESURES ANNONCÉES DANS LE BUDGET 2004-2005

- Une Prime au travail sera instaurée afin de soutenir les travailleurs à faibles revenus et favoriser l'insertion au marché du travail.
- Le gouvernement prévoit des revenus de 880 millions de dollars provenant de la vente d'actifs dans le cadre de la révision du rôle de l'État.
- L'aide fiscale à la recherche et au développement est maintenue :
  - le régime québécois est le plus compétitif au Canada pour les PME.
- Les interventions dans l'économie seront mieux ciblées et plus efficaces :
  - le gouvernement agira à titre de partenaire en appui aux promoteurs du secteur privé.
- Augmentation de 600 000 dollars à 1 million de dollars de l'exemption de la taxe sur le capital :
  - 75 % des entreprises du Québec ne paieront plus de taxe sur le capital.

UNE GESTION RESPONSABLE DES FINANCES PUBLIQUES

PRIORITÉS DU GOUVERNEMENT

- Maintien de l'équilibre budgétaire.
- Contrôle de l'endettement.
- Révision du rôle et du fonctionnement de l'État.
- Hausse des dépenses dans la santé et l'éducation.
- Réduction du fardeau fiscal des particuliers.
- Maintien d'un environnement concurrentiel pour les entreprises.

ÉQUILIBRE BUDGÉTAIRE

- Le gouvernement entend maintenir l'équilibre budgétaire.
- Cette politique est conforme à la Loi sur l'équilibre budgétaire :
  - adoptée à l'unanimité par l'Assemblée nationale en 1996;
  - qui stipule qu'aucun déficit ne peut être encouru sauf dans des circonstances exceptionnelles.

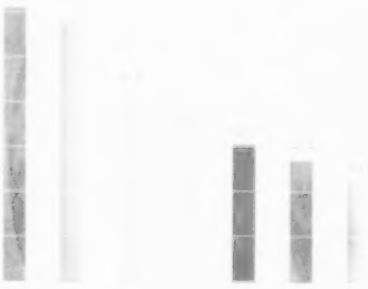
LOI SUR L'ÉQUILIBRE BUDGÉTAIRE

- Adoptée à l'unanimité par l'Assemblée nationale en 1996
- Le gouvernement doit maintenir le déficit zéro

CONTRÔLE PLUS SERRÉ DE LA DETTE

- Une gestion plus rigoureuse de la dette sera mise en place.
- Dès 2003-2004, certaines mises de fonds dans les sociétés d'État et certains projets d'investissement ont été revus.
- Deux types d'action ont été annoncés dans le Budget 2004-2005 :
  - les mises de fonds dans les sociétés d'État seront limitées au minimum;
  - une nouvelle politique pour les investissements en immobilisation sera élaborée :
    - notamment, le partenariat public-privé sera favorisé.
- Le ratio de la dette totale en pourcentage du PIB devrait atteindre 42,5 % en 2006, soit une baisse de près de 20 % depuis 1998.

DETTE TOTALE
(EN POURCENTAGE DU PIB)



UNE GESTION RESPONSABLE DES FINANCES PUBLIQUES

DÉPENSES DE PROGRAMMES
(EN POURCENTAGE DU PIB)

PRIORITÉ À LA SANTÉ ET À L'ÉDUCATION

- Le gouvernement s'est engagé à faire de la santé et de l'éducation ses priorités.
- Les hausses de dépenses, au Budget 2004-2005, sont concentrées dans ces deux secteurs :
  - santé et services sociaux : 5,1 %;
  - éducation : 2,7 %;
  - autres secteurs : 0,5 %.
- Au total, les dépenses de programmes augmentent de 2,9 % en 2004-2005.
- La tendance à la baisse des dépenses de programmes par rapport au PIB se poursuit :
  - en 2005-2006, ce ratio devrait se situer à 17,3 %, son plus bas niveau depuis 1970-1971.

RÉDUCTION DU FARDEAU FISCAL

- Le gouvernement entend réduire le fardeau fiscal au cours de son mandat, pour le ramener à la moyenne canadienne.
- Une baisse de 1 milliard de dollars a été annoncée dans le Budget 2004-2005.

SOMMAIRE DES OPÉRATIONS FINANCIÈRES CONSOLIDÉES
(EN MILLIONS DE DOLLARS)

	2003-2004	2004-2005
Opérations budgétaires du Fonds consolidé du revenu		
Revenus autonomes avant les pertes exceptionnelles de la SGF	42 824	45 358
Transferts fédéraux	9 377	8 476
Total des revenus	**52 201**	**53 834**
Dépenses de programmes	-45 800	-47 151
Service de la dette	-6 668	-6 939
Total des dépenses	**-52 468**	**-54 090**
Résultats nets des organismes consolidés	**267**	**256**
Solde budgétaire avant pertes exceptionnelles de la SGF	**0**	**0**
Pertes exceptionnelles de la SGF	-364	—
Solde budgétaire consolidé	**-364**	**0**
Besoins non budgétaires consolidés	**-1 069**	**-464**
Besoins financiers nets consolidés		
Fonds consolidé du revenu	-200	500
Organismes consolidés	-1 233	-964
Total	**-1 433**	**-464**

AUTRES MESURES ANNONCÉES DANS LE BUDGET 2004-2005

- Une Prime au travail sera instaurée afin de soutenir les travailleurs à faibles revenus et favoriser l'insertion au marché du travail.
- Le gouvernement prévoit des revenus de 880 millions de dollars provenant de la vente d'actifs dans le cadre de la révision du rôle de l'État.
- L'aide fiscale à la recherche et au développement est maintenue :
  - le régime québécois est le plus compétitif au Canada pour les PME.
- Les interventions dans l'économie seront mieux ciblées et plus efficaces :
  - le gouvernement agira à titre de partenaire en appui aux promoteurs du secteur privé.
- Augmentation de 600 000 dollars à 1 million de dollars de l'exemption de la taxe sur le capital :
  - 75 % des entreprises du Québec ne paieront plus de taxe sur le capital.

LES POUVOIRS RESPECTIFS DU GOUVERNEMENT FÉDÉRAL ET DES PROVINCES

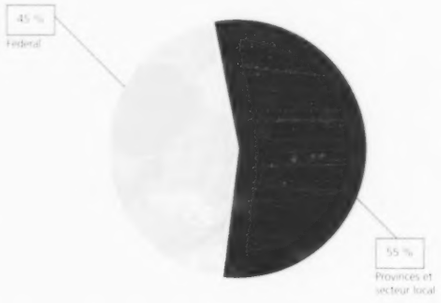
LES POUVOIRS CONSTITUTIONNELS

- Le Canada est une fédération comptant dix provinces.
- La Constitution de 1867 définit les pouvoirs des deux ordres de gouvernement, fédéral et provincial.
- Le Parlement fédéral est responsable notamment de :
  - la défense nationale, l'assurance-chômage, le service postal, les Autochtones, la monnaie, le commerce international et le droit criminel.
- Les provinces, quant à elles, sont responsables entre autres de :
  - la santé, l'éducation, les services sociaux, les infrastructures, les affaires municipales, les ressources naturelles, l'administration de la justice et le droit privé.

LES POUVOIRS DE TAXATION

- Les gouvernements fédéral et provinciaux disposent chacun de leurs propres pouvoirs de taxation.
- Les provinces et le gouvernement fédéral utilisent tous les deux les instruments de taxation suivants :
  - l'impôt sur le revenu des particuliers et des sociétés;
  - les taxes de vente;
  - et les taxes spécifiques, comme celles sur les carburants.
- Quelques sources de revenus sont réservées à un seul ordre de gouvernement, comme par exemple :
  - les droits de douanes ne peuvent être imposés que par le gouvernement fédéral;
  - les revenus provenant des ressources naturelles appartiennent aux provinces sur le territoire desquelles ces ressources se trouvent.

PARTAGE DES REVENUS DE TAXATION ENTRE LES ORDRES DE GOUVERNEMENT



TRANSFERTS FÉDÉRAUX
(EN POURCENTAGE DES REVENUS BUDGÉTAIRES)

NB : Pour l'exercice financier se terminant le 31 mars. Résultats préliminaires pour 2003-2004 et prévisions pour 2004-2005 et 2005-2006.

- Globalement, l'ensemble des revenus perçus par les différents ordres de gouvernement au Canada représentent 43 % du PIB. De ce montant :
  - 55 % est recueilli par les gouvernements provinciaux et les administrations locales;
  - 45 % est perçu par le gouvernement fédéral.
- Les transferts fédéraux représenteront 14,7 % des revenus budgétaires du Québec en 2005-2006.

PROGRAMMES DE FINANCEMENT

PROGRAMMES DE FINANCEMENT - FONDS CONSOLIDÉ DU REVENU ET FONDS DE FINANCEMENT
(EN MILLIONS DE DOLLARS)

	2003-2004	2004-2005
Fonds consolidé du revenu		
Besoins financiers nets[1]	200	-500
Remboursements d'emprunts	4 842	5 303
Variation de l'encaisse	-4 110	-1 644
Fonds d'amortissement des régimes de retraite[2]	2 364	2 545
Financement réalisé par anticipation	1 644	—
	4 940	**5 704**
Fonds de financement[3]	**2 500**	**2 500**
Total	**7 440**	**8 204**

N.B. Résultats préliminaires pour 2003-2004 et prévisions pour 2004-2005. Un chiffre positif indique un besoin de financement, un chiffre négatif, une source de financement.
(1) Excluant les organismes consolidés.
(2) Les dépôts au Fonds d'amortissement des régimes de retraite sont optionnels.
(3) Le Fonds de financement effectue des prêts à certains organismes consolidés et sociétés d'État.

GOUVERNEMENT ET FONDS DE FINANCEMENT

- En 2004-2005, le programme de financement s'élève à 8,2 milliards de dollars.
- Le programme de financement vise essentiellement :
  - à effectuer les remboursements d'emprunts venant à échéance;
  - à contribuer à un fonds d'amortissement qui servira éventuellement à payer les prestations de retraite des employés du secteur public;
  - à accorder des prêts à certains organismes consolidés et sociétés d'État par l'entremise du Fonds de financement.

FINANCEMENT-QUÉBEC

- Financement-Québec est une société d'État qui effectue des emprunts sur les marchés financiers depuis 1999 afin de répondre aux besoins des établissements des réseaux de la santé et de l'éducation :
  - en regroupant leurs financements de cette façon, ces organismes profitent de coûts d'emprunt avantageux.
- Le gouvernement du Québec garantit les emprunts de Financement-Québec.
- En 2004-2005, le programme de financement de Financement-Québec est de 2,5 milliards de dollars.

PROGRAMME DE FINANCEMENT - FINANCEMENT-QUÉBEC
(EN MILLIONS DE DOLLARS)

2003-2004	2004-2005
1 508	**2 500**

N.B. Résultats préliminaires pour 2003-2004 et prévisions pour 2004-2005. Un chiffre positif indique un besoin de financement, un chiffre négatif, une source de financement.

PROGRAMME DE FINANCEMENT - HYDRO-QUÉBEC
(EN MILLIONS DE DOLLARS)

2003	2004
2 612	**2 300**

N.B. Résultats préliminaires pour 2003 et prévisions pour 2004. Un chiffre positif indique un besoin de financement, un chiffre négatif, une source de financement.

HYDRO-QUÉBEC

- Le programme de financement d'Hydro-Québec pour 2004 est de 2,3 milliards de dollars.
- Les emprunts d'Hydro-Québec sont garantis par le gouvernement du Québec.

PROGRAMMES DE FINANCEMENT

PROGRAMMES DE FINANCEMENT - FONDS CONSOLIDÉ DU REVENU ET FONDS DE FINANCEMENT
(EN MILLIONS DE DOLLARS)

	2003-2004	2004-2005
Fonds consolidé du revenu		
Besoins financiers nets[1]	200	-500
Remboursements d'emprunts	4 842	5 303
Variation de l'encaisse	-4 110	-1 644
Fonds d'amortissement des régimes de retraite[2]	2 364	2 545
Financement réalisé par anticipation	1 644	—
	4 940	**5 704**
Fonds de financement[3]	**2 500**	**2 500**
Total	**7 440**	**8 204**

GOUVERNEMENT ET FONDS DE FINANCEMENT

- En 2004-2005, le programme de financement s'élève à 8,2 milliards de dollars.
- Le programme de financement vise essentiellement :
  - à effectuer les remboursements d'emprunts venant à échéance;
  - à contribuer à un fonds d'amortissement qui servira éventuellement à payer les prestations de retraite des employés du secteur public;
  - à accorder des prêts à certains organismes consolidés et sociétés d'État par l'entremise du Fonds de financement.

FINANCEMENT-QUÉBEC

- Financement-Québec est une société d'État qui effectue des emprunts sur les marchés financiers depuis 1999 afin de répondre aux besoins des établissements des réseaux de la santé et de l'éducation :
  - en regroupant leurs financements de cette façon, ces organismes profitent de coûts d'emprunt avantageux.
- Le gouvernement du Québec garantit les emprunts de Financement-Québec.
- En 2004-2005, le programme de financement de Financement-Québec est de 2,5 milliards de dollars.

PROGRAMME DE FINANCEMENT - FINANCEMENT-QUÉBEC
(EN MILLIONS DE DOLLARS)

2003-2004	2004-2005
1 508	**2 500**

PROGRAMME DE FINANCEMENT - HYDRO-QUÉBEC
(EN MILLIONS DE DOLLARS)

2003	2004
2 612	**2 300**

HYDRO-QUÉBEC

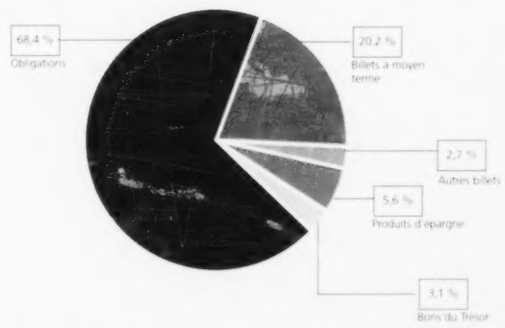
- Le programme de financement d'Hydro-Québec pour 2004 est de 2,3 milliards de dollars.
- Les emprunts d'Hydro-Québec sont garantis par le gouvernement du Québec.

STRATÉGIE DE FINANCEMENT

DIVERSIFICATION SELON LES INSTRUMENTS

- Toute une gamme de produits financiers est utilisée dans le cadre des opérations de financement.
- Instruments de long terme :
  - obligations négociables traditionnelles et à rendement réel, billets à moyen terme, emprunts privés et produits d'épargne vendus au détail.
- Instruments de court terme :
  - bons du Trésor et billets de trésorerie.
- Marges de crédit :
  - syndicataire (montant disponible de 3 500 millions de dollars US) et bancaires (montant disponible de 1 165 millions de dollars).

DETTE DIRECTE PAR TYPE D'INSTRUMENT AU 31 MARS 2004[1]



N.B. : Résultats préliminaires.
(1) Dette directe du Fonds consolidé du revenu.

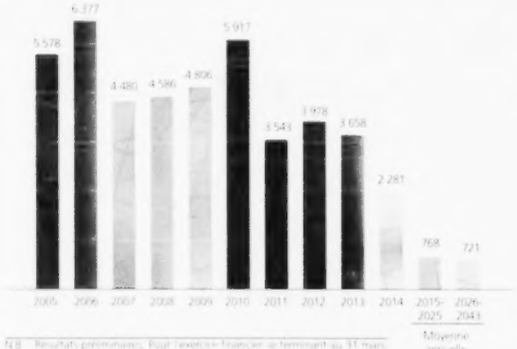
Premières émissions du Québec sur les marchés étrangers

Livre sterling	1874
Dollar US	1879
Mark allemand	1968
Franc français	1972
Yen (Samouraï)	1972
Franc suisse	1972
Peseta espagnole (Matador)	1997
Couronne suédoise	1998
Euro	1999
Dollar australien (Kangourou)	2001

DIVERSIFICATION SELON LES MARCHÉS

- Des opérations de financement sont effectuées régulièrement sur la majorité des marchés, soit au Canada, aux États-Unis, en Europe, en Asie et en Australie.
- La présence du Québec sur les marchés financiers étrangers remonte à la fin du 19e siècle, plus précisément à Londres en 1874.
- En 2001, la Banque des règlements internationaux (BRI) a statué que les banques centrales étrangères pouvaient décider d'accorder une pondération de 0 % aux titres du Québec, ce qui signifie que les institutions financières n'ont pas à maintenir de réserves de capital lorsqu'elles détiennent des titres du Québec :
  - ainsi, le Luxembourg, la Belgique, la France, les Pays-Bas, l'Australie et l'Italie accordent maintenant une pondération de 0 % aux titres du Québec :
    - ce qui facilite les activités de financement dans ces pays.

ÉCHÉANCIER DE LA DETTE DIRECTE À LONG TERME AU 31 MARS 2004[1]
(EN MILLIONS DE DOLLARS)



N.B. : Résultats préliminaires. Pour l'exercice financier se terminant au 31 mars.
(1) Dette directe du Fonds consolidé du revenu.

DIVERSIFICATION SELON LES ÉCHÉANCES

- Les échéances des emprunts sont réparties dans le temps afin d'éviter des refinancements trop importants dans une année donnée.
- L'échéance moyenne de la dette se maintient autour de onze ans.

STRATÉGIE DE FINANCEMENT

Quelques émissions sur les marchés étrangers

Marché	Coupon %	Échéance	Montant émis (en millions d'unités de la devise)
$ Can	5,50	2009	2 498
	5,25	2013	2 152
	5,75	2036	1 083
$ US Mondial	5,5	2006	1 000
	5,0	2009	750
	6,125	2011	1 000
	7,5	2029	1 500
Euro	5,625	2011	1 500
	4,25	2013	1 000
Franc suisse	3,5	2008	500
Yen	1,6	2013	50 000
$ Australien	5,75	2006	280
	Variable	2006	120
	6,00	2009	200

ASSURER LA LIQUIDITÉ

- Stratégie de financement :
  - présence régulière sur les principaux marchés :
    - avec des émissions de grande taille;
    - et la réouverture d'émissions déjà existantes.
  - relations de long terme avec les partenaires financiers du Québec;
  - satisfaction des besoins des investisseurs;
  - promotion des titres du Québec :
    - documents de promotion;
    - visites auprès des investisseurs;
    - implication des banques et des firmes de courtage dans ces activités.

UNE QUALITÉ DE CRÉDIT ÉLEVÉE

- Moody's a révisé la perspective de la cote de crédit du Québec en août 2002, la faisant passer de stable à positive :
  - " La perspective a été révisée de stable à positive pour refléter les améliorations budgétaires accomplies jusqu'à maintenant. "

Rapport de Moody's, août 2002

- Standard and Poor's :
  - " La cote du Québec reflète la taille importante et la diversification de son économie ainsi que la poursuite de sa bonne performance économique cette année, malgré l'environnement économique stagnant en Amérique du Nord. "

Rapport de Standard & Poor's, octobre 2003

Les cotes de crédit

Agence	Cote	Perspective
Standard & Poor's	A+	Stable
Moody's	A1	Positive
Fitch	AA-	Stable
Dominion Bond Rating Service	A	Positive
Japan Credit Rating Agency	AA	Positive

EuroWeek

RECONNAISSANCE DE LA QUALITÉ DU CRÉDIT DU QUÉBEC PAR LES MARCHÉS FINANCIERS

- Depuis 2001, le Québec a reçu quatre prix du prestigieux magazine financier *EuroWeek* :
  - en 2001 :
    - premier prix pour l'émission d'obligations de 1,5 milliard d'euros échéant en 2011;
    - troisième prix pour l'émission mondiale d'obligations de 1 milliard de dollars américains échéant en 2011.
  - en 2002, le Québec a reçu le deuxième prix pour son émission d'obligations de 750 millions de dollars américains échéant en 2009;
  - en 2003, le Québec a reçu le second prix pour son emprunt de 1,5 milliard d'euros échéant en 2013.

STRATÉGIE DE FINANCEMENT

DIVERSIFICATION SELON LES INSTRUMENTS

- Toute une gamme de produits financiers est utilisée dans le cadre des opérations de financement.
- Instruments de long terme :
  - obligations négociables traditionnelles et à rendement réel, billets à moyen terme, emprunts privés et produits d'épargne vendus au détail.
- Instruments de court terme :
  - bons du Trésor et billets de trésorerie.
- Marges de crédit :
  - syndicataire (montant disponible de 3 500 millions de dollars US) et bancaires (montant disponible de 1 165 millions de dollars).

DETTE DIRECTE PAR TYPE D'INSTRUMENT AU 31 MARS 2004[1]

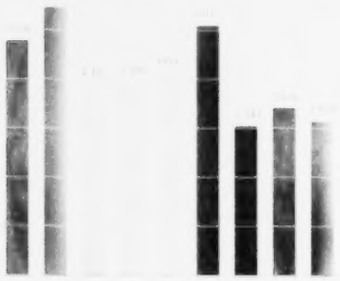
Premières émissions du Québec sur les marchés étrangers

Livre sterling	1874
Dollar US	1879
Mark allemand	1968
Franc français	1972
Yen (Samouraï)	1972
Franc suisse	1972
Peseta espagnole (Matador)	1997
Couronne suédoise	1998
Euro	1999
Dollar australien (Kangourou)	2001

DIVERSIFICATION SELON LES MARCHÉS

- Des opérations de financement sont effectuées régulièrement sur la majorité des marchés, soit au Canada, aux États-Unis, en Europe, en Asie et en Australie.
- La présence du Québec sur les marchés financiers étrangers remonte à la fin du 19e siècle, plus précisément à Londres en 1874.
- En 2001, la Banque des règlements internationaux (BRI) a statué que les banques centrales étrangères pouvaient décider d'accorder une pondération de 0 % aux titres du Québec, ce qui signifie que les institutions financières n'ont pas à maintenir de réserves de capital lorsqu'elles détiennent des titres du Québec :
  - ainsi, le Luxembourg, la Belgique, la France, les Pays-Bas, l'Australie et l'Italie accordent maintenant une pondération de 0 % aux titres du Québec :
    - ce qui facilite les activités de financement dans ces pays.

ÉCHÉANCIER DE LA DETTE DIRECTE À LONG TERME AU 31 MARS 2004[1]
(EN MILLIONS DE DOLLARS)



DIVERSIFICATION SELON LES ÉCHÉANCES

- Les échéances des emprunts sont réparties dans le temps afin d'éviter des refinancements trop importants dans une année donnée.
- L'échéance moyenne de la dette se maintient autour de onze ans.

STRATÉGIE DE FINANCEMENT

Quelques émissions sur les marchés étrangers

Marché	Coupon %	Échéance	Montant émis (en millions d'unités de la devise)
$ Can	5,50	2009	2 498
	5,25	2013	2 152
	5,75	2036	1 083
$ US Mondial	5,5	2006	1 000
	5,0	2009	750
	6,125	2011	1 000
	7,5	2029	1 500
Euro	5,625	2011	1 500
	4,25	2013	1 000
Franc suisse	3,5	2008	500
Yen	1,6	2013	50 000
$ Australien	5,75	2006	280
	Variable	2006	120
	6,00	2009	200

ASSURER LA LIQUIDITÉ

- Stratégie de financement :
  - présence régulière sur les principaux marchés :
    - avec des émissions de grande taille;
    - et la réouverture d'émissions déjà existantes.
  - relations de long terme avec les partenaires financiers du Québec;
  - satisfaction des besoins des investisseurs;
  - promotion des titres du Québec :
    - documents de promotion;
    - visites auprès des investisseurs;
    - implication des banques et des firmes de courtage dans ces activités.

UNE QUALITÉ DE CRÉDIT ÉLEVÉE

- Moody's a révisé la perspective de la cote de crédit du Québec en août 2002, la faisant passer de stable à positive :
  - " La perspective a été révisée de stable à positive pour refléter les améliorations budgétaires accomplies jusqu'à maintenant."

Rapport de Moody's, août 2002

- Standard and Poor's :
  - " La cote du Québec reflète la taille importante et la diversification de son économie ainsi que la poursuite de sa bonne performance économique cette année, malgré l'environnement économique stagnant en Amérique du Nord."

Rapport de Standard & Poor's, octobre 2003

Les cotes de crédit

Agence	Cote	Perspective
Standard & Poor's	A+	Stable
Moody's	A1	Positive
Fitch	AA-	Stable
Dominion Bond Rating Service	A	Positive
Japan Credit Rating Agency	AA	Positive

RECONNAISSANCE DE LA QUALITÉ DU CRÉDIT DU QUÉBEC PAR LES MARCHÉS FINANCIERS

- Depuis 2001, le Québec a reçu quatre prix du prestigieux magazine financier *EuroWeek* :
  - en 2001 :
    - premier prix pour l'émission d'obligations de 1,5 milliard d'euros échéant en 2011;
    - troisième prix pour l'émission mondiale d'obligations de 1 milliard de dollars américains échéant en 2011.
  - en 2002, le Québec a reçu le deuxième prix pour son émission d'obligations de 750 millions de dollars américains échéant en 2009;
  - en 2003, le Québec a reçu le second prix pour son emprunt de 1,5 milliard d'euros échéant en 2013.

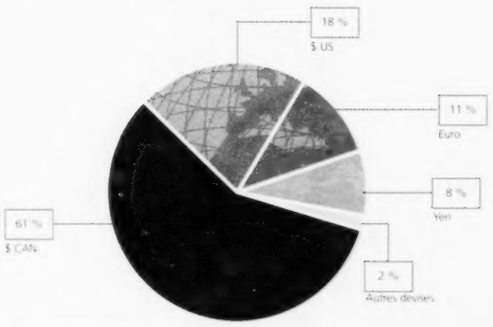
EuroWeek

MINIMISER LES COÛTS ET LES RISQUES

GESTION DE LA DETTE

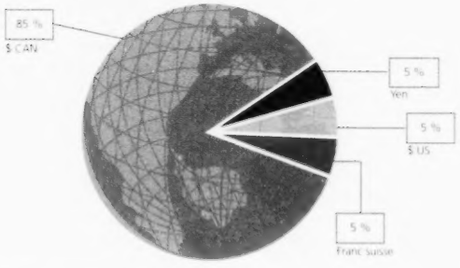
- Les décisions de financement sont prises indépendamment de celles reliées à la gestion de la dette :
  - les emprunts sont effectués là où les fonds sont disponibles, au plus bas coût possible;
  - l'utilisation des contrats d'échange de taux d'intérêt et de devises et des contrats à terme permet d'atteindre les proportions de la dette désirées :
    - par devises;
    - à taux fixes et à taux variables.
- Une gamme d'instruments financiers, permettant de minimiser les fluctuations du service de la dette, est utilisée.

STRUCTURE DE LA DETTE GÉRÉE PAR LE GOUVERNEMENT PAR DEVISE AU 31 MARS 2004[1]
(AVANT PRISE EN COMPTE DES CONTRATS D'ÉCHANGE ET DES CONTRATS À TERME SUR DEVISES)



N.B. Résultats préliminaires.
(1) Dette directe du Fonds consolidé du revenu et dette encourue pour effectuer des avances au Fonds de financement.

STRUCTURE DE LA DETTE GÉRÉE PAR LE GOUVERNEMENT PAR DEVISE AU 31 MARS 2004[1]
(APRÈS PRISE EN COMPTE DES CONTRATS D'ÉCHANGE ET DES CONTRATS À TERME SUR DEVISES)



N.B. Résultats préliminaires.
(1) Dette directe du Fonds consolidé du revenu et dette encourue pour effectuer des avances au Fonds de financement.

- Au 31 mars 2004, avant prise en compte des instruments de gestion de la dette, 60 % de la dette gérée par le gouvernement était en dollars canadiens :
  - après prise en compte des instruments de gestion de la dette, la part de la dette en dollars canadiens s'établit à 85 %;
    - à la même date, 62 % de la dette était à taux fixes et 38 % à taux variables.

POLITIQUE DE CRÉDIT À L'ÉGARD DES CONTREPARTISTES

- Dans le but de réduire ses risques avec ses contrepartistes, le gouvernement du Québec s'est doté d'une politique de crédit à l'égard de ceux-ci qui comprend :
  - l'établissement de limites de crédit explicites pour chaque contrepartiste;
  - l'évaluation continue de la valeur au marché des transactions;
  - un mécanisme d'ajustement qui s'applique si la limite de crédit est atteinte afin de respecter les limites établies.

LE QUÉBEC DANS LE MONDE

LE GRAND ÉCRAN ET LA SCÈNE

- Le cinéma québécois se distingue sur la scène internationale :
  - le film *Les invasions barbares* de Denys Arcand s'est distingué, remportant de nombreux prix sur la scène internationale dont l'Oscar du meilleur film étranger;
  - *La Grande Séduction,* de Jean-François Pouliot, a gagné le prix du public au prestigieux Festival du film de Sundance aux États-Unis en 2004;
  - la trame sonore du film *Les Triplettes de Belleville* composée par Benoît Charest a remporté le *L.A. Critic Award* pour meilleure musique de film en janvier 2004 en plus d'être en nomination pour un Oscar, un César et un Victoire en 2004.
- Le Cirque du Soleil, fondé en 1984, attire les foules au cours de ses tournées à travers le monde et compte maintenant quatre spectacles fixes aux États-Unis :
  - à ce jour, 40 millions de spectateurs ont vu l'un ou l'autre spectacle du Cirque du Soleil dans 90 villes du monde entier.

Les invasions barbares

OSCAR : MEILLEUR FILM ÉTRANGER

CANNES : MEILLEUR SCÉNARIO ET MEILLEURE INTERPRÉTATION FÉMININE

CÉSARS : MEILLEUR FILM, MEILLEUR RÉALISATEUR ET MEILLEUR SCÉNARIO

QUÉBEC : JUTRAS DU MEILLEUR FILM, DU MEILLEUR RÉALISATEUR, DU MEILLEUR SCÉNARIO ET DE LA MEILLEURE ACTRICE

LITTÉRATURE

- Les Québécois se distinguent aussi dans le monde de la littérature :
  - *Histoire de Pi* de Yann Martel s'est vu décerner le prestigieux *Man Booker Prize* en 2002.

UNE DESTINATION DE CHOIX

- Près de 11 millions de touristes ont passé plus de 33 millions de nuitées au Québec en 2002.
- En 2004, le magazine *National Geographic Traveler* classait la ville de Québec sixième meilleure destination parmi 115.
- La ville de Montréal se classe au deuxième rang pour la tenue de congrès internationaux :
  - derrière Washington, D.C.;
  - devant la ville de New York.
- La beauté des paysages, le charme du Vieux-Montréal et du Vieux-Québec, les nombreux festivals ne sont que quelques-unes des raisons qui attirent les touristes au Québec.

NOTES

Finances
Québec